



**INSTITUTO LATINOAMERICANO DE
ECONOMÍA, SOCIEDAD Y POLÍTICA
(ILAESP)**

**CIENCIAS ECONÓMICAS-ECONOMÍA,
INTEGRACIÓN Y DESARROLLO**

**LIBERTARISMO EN EL PODER: EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ECONÓMICA
DE JAVIER MILEI EN ARGENTINA (2023-2025):
ANÁLISIS DE LAS BASES TEÓRICAS Y LOS RESULTADOS
SOCIOECONÓMICOS DEL SHOCK LIBERTARIO**

EDUARDO DAMIAN KOZAK

Foz do Iguaçu
2025



**INSTITUTO LATINOAMERICANO DE ECONOMÍA,
SOCIEDAD Y POLÍTICA (ILAESP)**

**CIENCIAS ECONÓMICAS-ECONOMÍA,
INTEGRACIÓN Y DESARROLLO**

**LIBERTARISMO EN EL PODER: EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ECONÓMICA DE
JAVIER MILEI EN ARGENTINA (2023-2025):
ANÁLISIS DE LAS BASES TEÓRICAS Y LOS RESULTADOS SOCIOECONÓMICOS
DEL SHOCK LIBERTARIO**

EDUARDO DAMIAN KOZAK

Trabajo de Conclusión de Curso presentado al Instituto Latinoamericano de Economía, Sociedad y Política de la Universidad Federal de la Integración Latinoamericana, como requisito parcial a la obtención del título de Licenciado en Economía, Integración y Desarrollo.

Orientador: Prof. Dr. Rodrigo Da Silva Souza

Foz do Iguaçu
2025

EDUARDO DAMIAN KOZAK

**LIBERTARISMO EN EL PODER: EVALUACIÓN DE LA GESTIÓN ECONÓMICA DE
JAVIER MILEI EN ARGENTINA (2023-2025):
ANÁLISIS DE LAS BASES TEÓRICAS Y LOS RESULTADOS SOCIOECONÓMICOS
DEL SHOCK LIBERTARIO**

Trabajo de Conclusión de Curso presentado al
Instituto Latinoamericano de Economía, Sociedad
y Política de la Universidad Federal de la
Integración Latinoamericana, como requisito
parcial a la obtención del título de Licenciado en
Economía, Integración y Desarrollo.

BANCA EXAMINADORA

Orientador: Prof. Dr. Rodrigo Da Silva Souza
(UNILA)

Prof. Dr. Fernando Correa Prado
(UNILA)

Prof. Dr. Gilson Batista De Oliveira
(UNILA)

Foz do Iguaçu, 12 de Diciembre de 2025.

Dedico este trabajo a mi familia y a Argentina
libre y desarrollada.

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, deseo agradecer a mi orientador de investigación el Doctor Rodrigo Da Silva Souza por la guía, la evaluación y la corrección de mi trabajo de conclusión de curso. Asimismo, por su ardua labor en la formación de nuevos economistas para la integración latinoamericana. En este sentido, expreso mi profundo agradecimiento por la motivación constante de transformarme en un economista para una Argentina libre, desarrollada y autónoma.

Asimismo, a la banca examinadora por las oportunas revisiones a esta investigación, que fortalece la estructura teórica y metodológica del campo de desarrollo económico en los pueblos de América Latina.

En suma, A mi familia, especialmente a mi mamá y a mi hermana, que son todo para mí: gracias por su apoyo emocional, por la paciencia, el cariño y la fe que siempre tuvieron en mí durante todos estos años en la Universidad Federal de la Integración Latinoamericana (UNILA). Sin ustedes, nada de esto hubiera sido posible.

A mis colegas y compañeros de la facultad, gracias por compartir conocimientos, debates y tantas experiencias que me permitieron comprender mejor la realidad económica de nuestra Sudamérica.

Finalmente, a mi compañera de vida, gracias por el aguante, el apoyo y el acompañamiento en este momento tan intenso de mi camino universitario y profesional. Gracias por estar.

*El desarrollo consiste en transformar la vida de las
personas, no solo en transformar economías.*
Joseph Stiglitz

RESUMO

Este trabalho de pesquisa tem como objetivo analisar o pensamento libertário de Javier Milei e sua implementação na política econômica argentina durante o período 2023-2025, a partir da avaliação dos fundamentos ideológicos, bem como dos resultados socioeconômicos. O estudo começa com um quadro teórico centrado no liberalismo econômico clássico e radical, enfatizando a influência de autores como Friedrich Hayek, Ludwig von Mises e Murray Rothbard, além da teoria do choque de Naomi Klein, para descrever o modelo de Estado mínimo exposto por Milei. Nesse sentido, a pesquisa utiliza uma metodologia qualitativa e quantitativa de tipo misto. Assim, na primeira parte, é realizada uma análise documental e bibliográfica dos fundamentos ideológicos do presidente Milei, comparando-os com as correntes libertárias e liberais clássicas. Na segunda parte, é feito um tratamento empírico através da estruturação dos dados obtidos do Instituto Nacional de Estatística e Censos, do Fundo Monetário Internacional e de outros organismos nacionais e internacionais, considerando indicadores econômicos, sociais e financeiros. Além disso, é realizado um estudo da relação do governo argentino com os mercados internacionais e o Fundo Monetário Internacional no âmbito da reestruturação estatal. Os resultados esperados concatenam o desejo da proposta libertária de Milei e os dados obtidos no período de governo analisado, pois aparentemente existe uma diferença entre a teoria econômica libertária e a implementação de sua política econômica. A esse respeito, observa-se inicialmente um processo de estabilização macroeconômica após o ajuste fiscal e monetário, embora seja importante ressaltar que os custos sociais se agravaram gradualmente com o aumento da pobreza, a deterioração salarial e as tensões no mercado de trabalho. Além disso, no plano institucional, a reformulação das funções estatais provoca um reposicionamento internacional do país no mercado mundial, especialmente no financiamento externo. Em conclusão, este estudo busca contribuir com uma visão crítica sobre a situação da economia argentina no período do governo da Libertad Avanza, liderado por Javier Milei, avaliando o paradigma libertário para determinar se ele pode constituir uma alternativa de desenvolvimento econômico para a Argentina.

Palavras-chave: Javier Milei; Libertarianismo; Estado mínimo; Política econômica argentina

RESUMEN

Este trabajo de investigación tiene como objetivo analizar el pensamiento libertario de Javier Milei y su implementación en la política económica argentina durante el período 2023-2025, a partir de la evaluación de los fundamentos ideológicos, así como los resultados socioeconómicos. El estudio inicia con un marco teórico centrado en el liberalismo económico clásico y radical enfatizando la influencia de autores como Friedrich Hayek, Ludwig von Mises y Murray Rothbard, además de la teoría del shock de Naomi Klein, para describir el modelo de Estado mínimo expuesto por Milei. En este sentido, la investigación utiliza una metodología cualitativa y cuantitativa de tipo mixto. Por ende, en la primera parte se realiza un análisis documental y bibliográfico de los fundamentos ideológicos del presidente Milei, asemejándolas a las corrientes libertarias y liberales clásicas. En la segunda parte, se efectúa un tratamiento empírico a través de la estructuración de los datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística y Censos, del Fondo Monetario Internacional y otros organismos nacionales e internacionales, considerando indicadores económicos, sociales y financieros. Asimismo, se realiza un estudio de la relación del gobierno argentino con los mercados internacionales y el Fondo Monetario Internacional en el marco de la reestructuración estatal. Los resultados esperados concatenan el querer ser de la propuesta libertaria de Milei y la data obtenida en el periodo de gobierno analizado porque aparentemente existe una diferencia entre la teoría económica libertaria y la implementación de su política económica. Al respecto, se observa al inicio un proceso de estabilización macroeconómica tras el ajuste fiscal y monetario, aunque cabe resaltar que los costos sociales se agudizaron gradualmente a través del aumento de la pobreza, el deterioro salarial y las tensiones en el mercado laboral. También, en el plano institucional el rediseño de las funciones estatales provoca un reposicionamiento internacional del país en el mercado mundial, especialmente en el financiamiento externo. En conclusión, este estudio busca aportar una visión crítica sobre la situación de la economía argentina en el periodo de gobierno de la Libertad Avanza, liderada por Javier Milei, evaluando el paradigma libertario para determinar si esta puede constituir una alternativa de desarrollo económico para Argentina.

Palabras clave: Javier Milei; Libertarismo; Estado mínimo; Política económica argentina.

ABSTRACT

This research paper aims to analyze Javier Milei's libertarian thinking and its implementation in Argentine economic policy during the period 2023-2025, based on an evaluation of its ideological foundations and socioeconomic results. The study begins with a theoretical framework focused on classical and radical economic liberalism, emphasizing the influence of authors such as Friedrich Hayek, Ludwig von Mises, and Murray Rothbard, as well as Naomi Klein's shock theory, to describe the minimal state model proposed by Milei. In this sense, the research uses a mixed qualitative and quantitative methodology. Therefore, the first part consists of a documentary and bibliographic analysis of President Milei's ideological foundations, comparing them to classical libertarian and liberal currents. The second part consists of an empirical treatment through the structuring of data obtained from the National Institute of Statistics and Censuses, the International Monetary Fund, and other national and international organizations, considering economic, social, and financial indicators. Likewise, a study is carried out on the Argentine government's relationship with international markets and the International Monetary Fund in the context of state restructuring. The expected results link Milei's libertarian proposal with the data obtained during the period of government analyzed, because there appears to be a difference between libertarian economic theory and the implementation of his economic policy. In this regard, a process of macroeconomic stabilization is observed at the beginning after fiscal and monetary adjustment, although it should be noted that social costs gradually worsened through increased poverty, wage deterioration, and tensions in the labor market. Also, at the institutional level, the redesign of state functions causes an international repositioning of the country in the world market, especially in external financing. In conclusion, this study seeks to provide a critical view of the situation of the Argentine economy during the term of the Libertad Avanza government, led by Javier Milei, evaluating the libertarian paradigm to determine whether it can constitute an alternative for economic development in Argentina.

Key words: Javier Milei; Libertarianism; Minimal state; Argentine economic policy.

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1. IPI manufacturero promedio nivel general. Serie original, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Años 2017-2025.....	49
Cuadro 2. Balanza comercial Argentina 2011-2025.....	51

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Diferencial de tasa de interés entre bono de tesoro de Estados Unidos (10 años) y bonos argentinos.....	26
Gráfico 2. Inflación interanual (2011-2025).....	40
Gráfico 3. Índice de Confianza en el Gobierno.....	44
Gráfico 4. Deuda bruta de la administración central en % del PIB.....	45
Gráfico 5. Reservas internacionales.....	46
Gráfico 6. PIB (UMN a precios constantes) miles de millones-Argentina.....	47
Gráfico 7. Serie histórica de la balanza comercial de Argentina 2011-2024.....	53
Gráfico 8. Tasa de cambio oficial (UMN por US\$, promedio para un período)-Argentina.....	54
Gráfico 9. Pobreza nacional total de segundo semestre de cada año en porcentajes.....	55
Gráfico 10. Índice de salarios 2013-2025.....	57
Gráfico 11. Desempleo, total (% de la fuerza laboral total) (estimación modelada de la OIT).....	59
Gráfico 12. Créditos al sector privado (crecimiento anual como% de la masa monetaria).....	61

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	12
CAPÍTULO 1. LAS BASES IDEOLÓGICAS DEL MODELO MILEI	14
1.1. El pensamiento libertario.....	14
1.1.1. La teoría del Liberalismo económico clásico y Liberalismo radical: Friedrich Hayek, Ludwig von Mises, Murray Rothbar.....	15
1.1.2. La teoría del Shock: Naomi Klein.....	16
1.2 El Estado mínimo	18
1.3. El discurso libertario de Milei.....	22
CAPÍTULO 2. LA REESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA EN EL GOBIERNO DE MILEI (2023-2025) 17	
2.1. La política fiscal y monetaria.....	26
2.2. Reformas económicas.....	34
CAPÍTULO 3. LOS RESULTADOS SOCIOECONÓMICOS EN EL GOBIERNO DE MILEI (2023-2025)	39
3.1. Indicadores económicos.....	39
3.1.1. Inflación interanual.....	40
3.1.2. Producto Interno Bruto (PIB) total anual a precios constantes en dólares.....	47
3.1.3. Índice de Producción Industrial (IPI).....	49
3.1.4. Balanza comercial.....	51
3.2. Indicadores sociales.....	55
3.2.1. Pobreza.....	55
3.2.2. Salarios.....	56
3.2.3. Desempleo.....	59
3.3. Indicadores financieros y monetarios.....	61
3.3.1 Créditos al sector privado.....	61
Conclusiones.....	62
Referencias.....	64

INTRODUCCIÓN

En esta investigación se aborda el tema de Libertarismo en el poder: evaluación de la gestión económica de Javier Milei en Argentina (2023-2025), análisis de las bases teóricas y los resultados socioeconómicos del shock libertario. En este sentido, se estructura el trabajo en tres capítulos. En el primer capítulo se detalla las bases ideológicas del modelo de Milei, iniciando por el pensamiento libertario para delinear la teoría del Liberalismo económico clásico y Liberalismo radical, enfatizando las contribuciones de Friedrich Hayek, Ludwig von Mises y Murray Rothbar. Asimismo, en este capítulo se define la teoría del shock explicada por Naomi Klein. En suma, se conceptúa el Estado mínimo y se explicita el discurso libertario de Javier Milei.

En el segundo capítulo se especifica la reestructuración económica en el gobierno de Javier Milei, detallando la política fiscal y monetaria del periodo y también las reformas económicas al asumir el poder. Además, en el capítulo 3, se explicitan los resultados socioeconómicos en el gobierno de Milei a través de la sintetización de los indicadores económicos, especificación de la inflación interanual, detalle del PIB total anual a precios constantes en dólares, el Índice de Producción Industrial (IPI) y balanza comercial. Además, en este mismo capítulo se puntualiza indicadores sociales tales como pobreza, salarios y desempleo. También, para conocer algunas características de las finanzas argentinas, se utiliza indicadores financieros y monetarios tales como créditos al sector privado para conocer la expansión monetaria implementada en el gobierno de Javier Milei.

A través de esta estructura de investigación se pudo especificar que la imposición de reformas económicas, en el caso argentino, está siempre en disputa con las demandas sociales; puesto que, en algunas circunstancias la mejora macroeconómica no acompaña la calidad de vida de los grupos vulnerables. Además, la tendencia de avances en indicadores económicos post shock legislativo está asentado en la radicalización de las políticas económicas, pero que debido a la confrontación de intereses socioeconómicos dentro de Argentina no permite una conjugación de intereses nacionales.

Por ello, al revisar los indicadores económicos podemos afirmar que hay un leve avance en promoción del crédito, la reducción de la inflación, y una delimitación de los salarios. Sin embargo, aún existe una contraposición: el empleo aún no se masifica y las condiciones de este está sujeto a radicales confrontaciones, especialmente entre los intereses laborales del gobierno y los sindicatos de trabajadores.

En suma, en esta investigación se establece el hecho dicotómico en la aplicación de las políticas económicas del gobierno de Milei: un avance macroeconómico significativo acompañado de un aumento en el desempleo y la reducción de salarios, agudizado por la ampliación de la informalidad. Así, en esta investigación se intenta responder a la siguiente pregunta-problema: ¿la gestión económica de Javier Milei (2023-2025) tras el shock; adscrita a la base teórica libertaria, ¿impactó las bases macroeconómicas a nivel social y económico en Argentina?

CAPÍTULO 1. LAS BASES IDEOLÓGICAS DEL MODELO MILEI

1.1. El pensamiento libertario

En este apartado se define el pensamiento libertario como una concepción filosófica-política que se interesa por la delimitación de un orden social justo a través de la estructuración de principios como la defensa de la libertad individual “entendida ex negativo, como ausencia de agresión y, por tanto, como protección integral de los derechos de propiedad” (Vernaglione, 2003, pág. 4). Al respecto, Ayn Rand, como influenciadora del pensamiento libertario, considera que la finalidad del ser humano no es la colectividad, sino el desarrollo individual, porque “el motivo subyacente es querer progresar, ganar dinero y defender la propiedad privada es visto como cosa de fascistas capitalistas y mucho de lo que suena a individualismo es barrido, denigrado e incluso censurado” (Etxebarria, 2004, pág. 190). Por ende, la visión que defiende es una metafísica objetiva, donde lo individual está por encima de lo colectivo, las decisiones individuales se orientan por los intereses racionales, el interés individual persigue el lucro y el desarrollo capitalista.

Por su parte, Murray Rothbard quien defendía la concepción libertaria adscrita al derecho natural como un elemento clave para la libertad individual, sentó las bases de la autopropiedad y la defensa irrestricta de los derechos de posesión. En este sentido, Murray en sus escritos articuló “[...] una visión del libertarismo puro que rechazaba la noción de un Estado mínimo y proponía, en cambio, que todas las funciones gubernamentales, incluidas la ley y la seguridad, podían realizarse a través del mecanismo de mercado voluntarios” (Rockwell Jr., 2025, p. 1).

En adición, Friedman (2012) aboga por un libertarismo como un estilo de vida capaz de permitir a todos los individuos una libertad absoluta, donde no existe un estado de bienestar ni un sistema de sanidad obligatoria. Así, cada persona podría apoyar a los demás a través de organizaciones de beneficencia voluntariamente, “en lugar de utilizar el dinero arrebatado a los contribuyentes. Las personas que desearan una pensión de jubilación lo harían a través de seguros privados” (Friedman, 2012, p. 47). Por otro lado, el libertarismo para Block (2010) implica establecer relaciones económicas y ecológicas, por ejemplo, a través de la privatización de los recursos como el agua, tierras agrícolas, forestales, entre otros; además, Block (2010) incurre en la expansión de las libertades en temas como las drogas, carreteras, mercado de órganos humanos, el sistema educativo, finanzas (Chávez, 2018), jubilaciones, aborto, trabajo, ecología, por mencionar los principales.

También, en el ideario libertario se aboga por la propiedad, el libre mercado autorregulado, el anarquismo individualista, cero intervenciones estatales, y oposición a las tradiciones económicas revisionistas y centrada en la burocracia. Por consiguiente, de los planteamientos de los autores mencionados en párrafos anteriores, se integra el concepto de autopropiedad con la legitimación de los derechos individuales en una sociedad libertaria a través de la adquisición de las cosas tangibles. Asimismo, el pensamiento libertario defiende el principio de no agresión, porque esta se justifica únicamente cuando existe un acto externo a la armonía de una sociedad libre, aquí se expone la legítima defensa como un derecho vinculante a los miembros de la sociedad.

Por consiguiente, los libertarios poseen una estructura conceptual que vela por la fragilización de la intervención estatal, así como la búsqueda de oportunidades sociales para la liberalización de mercados, las personas, y otros elementos tangibles como recursos naturales, con la finalidad de permitir condiciones para el desarrollo individual que se esquematiza en el fortalecimiento de la propiedad privada.

1.1.1. La teoría del Liberalismo económico clásico y Liberalismo radical: Friedrich Hayek, Ludwig von Mises, Murray Rothbar

El liberalismo clásico se gesta durante la transformación política y económica radical tras la caída del absolutismo; así, la consolidación del paradigma del individuo como sujeto político centraliza el desarrollo humano y enfatiza la importancia del mercado en las relaciones humanas. Aunque, la aplicabilidad del liberalismo clásico se restringe a su expansión en el siglo XX con el nacimiento de una tendencia radical liberal que defiende el individualismo como la forma única de alcance de la libertad: el libertarismo, que no solo rechaza la incidencia del Estado en la dinámica socio productiva, sino que también critica la legitimidad de la estructura estatal como tal. Al respecto, autores como Hayek, Mises y Rothbard se presentan como los filósofos principales de un pensamiento económico que aboga por el reformismo liberal y el anarcocapitalismo como fuentes primarias para el alcance de la libertad económica.

Por ello, en el texto de La Acción Humana de 1949, Ludwig von Mises (2010) argumenta que la economía es una ciencia social que se explicita en la acción humana; a través, del establecimiento de la propiedad privada, una idea contraria al socialismo que se orientaba por toma de los medios de producción por parte del Estado. Por ello, Mises consideraba que “Los textos socialistas tratan de todo menos del problema único y básico

del socialismo: el cálculo económico [...] Trataron de sustituir la grosera metafísica hegeliana de la doctrina marxista por una teoría del socialismo. Se lanzaron a ingeniar fórmulas para el cálculo económico socialista. Pero fracasaron del modo más lamentable” (Von Mises, 2014, p. 1172).

Por otro lado, el abordaje miseano también influye en las acciones políticas de quienes tienen a aplicar medidas liberales. Por ende, Mises sustenta que la planificación central conduce a la irracionalidad y a la fragilización institucional; puesto que, la participación del Estado fragiliza la libertad del mercado; que, desde el punto de vista de las dinámicas humanas, restringe las libertades individuales.

En suma, Friedrich A. Hayek en su obra *Camino de Servidumbre* (1944) a pesar de defender la libertad humana en las interacciones socioeconómicas, considera que es complicado centralizar el poder económico en un solo sistema de intercambios comerciales, debido a que Hayek (1944) defiende el carácter evolutivo de las instituciones, aunque ve esta como resultado de la libertad individual, y no como la influencia de un Estado planificador. Por su parte, Murray Rothbard en su obra *La Ética de la Libertad* (1982) argumenta que los derechos individuales, especialmente la propiedad privada, nacen no solamente del contrato social o de la utilidad colectiva, sino de la ética y la ley natural; por ello, en la dinámica natural de las relaciones económicas, la imposición; por ejemplo, de reglas al mercado, son mecanismos violentos que deslegitiman la naturalidad de las relaciones económicas. Por consiguiente, la única forma de sostener una verdadera libertad es a través del establecimiento de contratos voluntarios y una propiedad privada eficiente.

1.1.2. La teoría del Shock: Naomi Klein

La segunda mitad del siglo XX, marcada por la Guerra Fría y la globalización neoliberal y la progresiva financiarización de la vida cotidiana, no solo reconfigurar el mapa económico del mundo; estableció un nuevo régimen epistémico. En ese régimen, la doctrina del *shock*, no es una mera política económica de emergencia. La doctrina del shock es una estructura narrativa y operativa del capitalismo contemporáneo. Su lógica no es marginal; se trata de una lógica constitutiva: sin catástrofe no hay reforma, sin crisis, no hay legitimación del mercado como orden supremo. Cada transformación natural o “necesaria” lleva consigo el signo de la elección ideológica, del poder que decide qué destruir para poder reconfigurar el tablero a su imagen y semejanza.

Para rastrear la genealogía de esta doctrina, debemos no sólo a Milton Friedman, figura clave en la Escuela de Chicago sino también a sus precursores vieneses: Friedrich Hayek, Ludwig von Mises y, en una variante más radical, Murray Rothbard. Estos autores, confrontados con el avance de los totalitarismos del siglo XX y el triunfo preliminar del Estado interventor keynesiano, conformaron una teoría del orden social cuyo único árbitro legítimo de la distribución de recursos y la organización de la vida es el mercado. En *The Road to Serfdom*, Hayek (1944) sugiere que cualquier intento de planificación estatal conduce inevitablemente al autoritarismo, ya que es desconocido por el conocimiento disperso de los individuos, cognoscible sólo a través de los precios.

La metáfora del orden espontáneo celebrado por Hayek, ya que da pie a armonizar al mercado casi como si fuera un ecosistema que se regula por sí solo y auto corrige sus ciclos. De todas maneras, el andamiaje de ese sistema no ha sido, de facto, tan espontáneo. Lo que Hayek omite, y esconde entre gallos y medianoche con pretensión de la ingenuidad política, es que la imposición de este orden ha necesitado históricamente el uso de la fuerza, de la excepción, y la suspensión casi repetida del contrato social en nombre de la eficiencia.

Mises lleva estas afirmaciones un paso más allá: de hecho, en *Liberalismus* de 1927, el liberalismo, afirma que la dictadura liberal se prefiere a la saga sin esparcimiento. Esta cita se trae a menudo a colación para socavar la tradición austríaca, ya que demuestra un conflicto irresoluto entre la libertad económica y la legitimidad democrática. Si el mercado siempre tiene razón, entonces las necesidades de la voluntad popular pueden interpretarse como un obstáculo reparable o eliminable.

La Teoría del Shock explicita la aplicación de una doctrina desde los años 1970, especialmente en el contexto del golpe de Estado de Pinochet en Chile, quien en colaboración con una estructura económica afianzada en los Chicago Boys, consiguió delimitar una estructura económica que fomentaba la liberalización forzada a través de la reducción del gasto público, eliminación de sindicatos, reestructuración financiera y la eliminación total de la participación estatal en la dinámica socioeconómica del país.

Otro ejemplo de la aplicación de la Teoría del Shock se visualiza en la invasión a Irak en el año 2003, tras la aplicación de reformas económicas radicales sin consideración de los intereses de los ciudadanos iraquianos, debido a que un país sumido en un caos total se presentó como una oportunidad para liberar expansivamente el comercio a través de la imposición de impuestos planos y la privatización de sectores clave como el energético y productivo. Así, la apertura de multinacionales occidentales fue gradual y notorio en mercados del petróleo y construcción. No es mero oportunismo lo que vemos aquí. Una

estrategia meditada, bien pensada, emerge; donde el trauma no es impedimento, ¡sino un instrumento!

Es aquí donde una tensión, quizás irresoluble, emerge entre el liberalismo económico y la teoría democrática. El modelo económico, de Friedman, Hayek o Rothbard, excluye por diseño la deliberación colectiva acerca del destino común, todo es decidido en el mercado, por lo tanto, la democracia, se torna una amenaza latente. ¿Cómo justificar la eliminación de derechos laborales, o cerrar escuelas públicas, vender empresas estatales, o disminuir el gasto en salud, ante la opinión pública? El shock, reacciona a esta paradoja. Al crear un vacío temporal de sentido, es decir, una suspensión de lo político bajo la señal de la emergencia, se desactiva la deliberación pública y se facilita la imposición de medidas muy impopulares. Lo que debería debatirse se convierte en una tecnocracia de la necesidad “no hay alternativa”, como afirmaba Margaret Thatcher. El mercado convertido en fetiche no tolera objeciones, absolutamente ninguna.

Rothbard, em seu *Man, Economy, and State* (1962), profundiza en esta lógica al máximo. Imagina una sociedad completamente privada, donde incluso la justicia y la seguridad serían proporcionadas por empresas competidoras. El desafío no es solamente teórico sino también práctico. ¿Cómo garantizar la igualdad jurídica o protección de derechos cuando estos dependen de la lógica del lucro privado? Una sociedad anarcocapitalista, en vez de un orden espontáneo, se parece más con un feudalismo financiero, pero con un branding libertario.

1.2 El Estado mínimo

En el discurso del presidente argentino la cuestión del Estado mínimo fue uno de los elementos claves para establecer una narrativa de reformas en la política y economía argentina. Sin embargo, la idea de Estado subyace a las pretensiones liberales del líder, debido a que este aboga por una presencia mínima de las instituciones públicas como únicas opciones para la reducción del gran gigante que acaba con las oportunidades del desarrollo del pueblo argentino (parafraseando al presidente). En este caso, Milei menciona que “mi desprecio por el Estado es infinito” (Instituto Humanitas Unisinos, 2024). Por ende, la política económica debe estar enraizada en los intereses de la libertad total del mercado; puesto que, esta sería una alternativa más viable para la disminución de la precariedad socioeconómica del país. Por ello, en la campaña electoral, Milei argumentaba que era necesario la disminución de la burocracia a través de la erradicación de ministerios. Y

también creía que Argentina debía cooperar económicamente con países únicamente liberales, así consideraba los acuerdos con gobiernos comunistas una contradicción a priori de las ideas liberales que él defendía a ultranza.

Ergo, al asumir el poder inició un proceso de reformulación de la política económica, geopolítica y relaciones internacionales, incidiendo en la idea de establecer lazos con lo que considera como el Occidente desarrollado y decente; y aunque al inicio veía con duda la presencia de Argentina en el Mercosur, este mercado aún supone para Argentina un foco de desarrollo para las pequeñas y medianas empresas del país. Una situación que delineó una nueva visión económica para Milei, un contexto que situaba al presidente en la realidad situacional y no discursiva, porque ahora tuvo que conocer cómo funcionaba en sí la economía argentina, ya que esta no era una isla en Sudamérica o el mundo; sino, un actor principal en las relaciones económicas internacionales, aunque con cierta desventaja en comparación con países considerados como desarrollados en términos de crecimiento económico.

En este sentido, la concepción de Estado mínimo de Milei tiene raíces en la premisa lockeana defendida por Nozick (Nozick, 1991), que supone que la mayor parte de los seres humanos nacemos con el poder del derecho natural de definir nuestros intereses propios. En este sentido, la propiedad privada es un derecho inalienable al ser humano. En ese sentido, tiene la capacidad de defender aquello que le pertenece sin intervención exógena. En suma, las estructuras humanas están delimitadas por la libertad-poseción de los seres humanos, quienes a partir de esta situación inicial establecen relaciones de colaboración o contratos. Por consiguiente, el Estado como elemento externo destruiría las relaciones armónicas gestadas en los vínculos naturales de una determinada sociedad.

Así, Nozick (1991), aunque esté en contra de la inclusión de un Estado operante, caracteriza a este como siendo parte de una estructura de poder que ejerce influencia monopólica de la fuerza, debido a que, al ser parte de un contrato establecido, tiene injerencia en las relaciones humanas, y se encarga de controlar aquello que está exento de cualquier control social. Por ello, el Estado actúa como un controlador de las interacciones, aunque minimiza su influencia en los espacios privados (Gunsberg, 2024), salvaguardando la independencia de la propiedad privada. En esta línea, Nozick (1991) según Gunsberg (2024) también desarrolla el concepto de Estado Ultramínimo como un ente que solo responde a las necesidades de los miembros de la comunidad si estos están adscritos al sistema a través de contribuciones personales constantes. Esto es “[...] la forma de pasar de un sistema de asociaciones privadas o una asociación privada predominante a un

Estado Ultramínimo implica una serie de transacciones moralmente aceptables a través de las cuales se extiende una provisión general de servicios de protección a un grupo de personas [...]” (Gunsberg , 2024, pág. 10).

Por tanto, el Estado mínimo a ultranza se aproxima al Estado Ultramínimo en el hecho de que ambos consideran la necesidad de establecer una relación de codependencia entre los individuos y las relaciones económicas y políticas, aunque estas deben estar sujetas a las exigencias de financiarización, así reciben los servicios de salud, educación, y seguridad; por mencionar algunos, los ciudadanos que puedan sopesar los costes. De esta manera, pudiendo pagar por servicios, podrían exigir el cumplimiento de derechos intrínsecos a los seres humanos, aunque a partir de la posesión. Por consiguiente, la ciudadanía, en el caso argentino, desde la visión del Estado mínimo estaría orientado por la mano invisible de las relaciones socioeconómicas que dinamiza el mercado; aunque, reduciendo el campo de acción, los ciudadanos serían considerados como tal si estos poseen la capacidad de contribuir a la economía local, ya sea a través de la adquisición de bienes y servicios o el endeudamiento.

Lo expuesto en el párrafo anterior, supone a todas luces que la gratuidad de servicios básicos como la educación sería una situación adversa a la libertad individual, porque el presidente Milei considera a la educación como un bien económico y no necesariamente como un servicio público o un derecho (Argentino, 2019). Al respecto, el Estado mínimo abogaría por la competitividad y la calidad de los servicios que monopolícamente ofrecería a sus ciudadanos. Aunque este tenga solamente la responsabilidad de brindar la seguridad para la propiedad privada. En suma, al considerar un derecho humano como un bien económico, Milei defiende el argumento de que cualquier intervención que un actor exógeno realice en las relaciones socioeconómicas de una comunidad estaría rompiendo con el principio inicial de las relaciones humanas: la libertad. Entonces, ¿el Estado mínimo solamente actúa como un guardián de Seguridad? Al principio la respuesta es positiva; sin embargo, en la práctica este Estado ostenta el poder coercitivo y jurídico, porque será capaz de imponer las reglas de buen comportamiento libertario a sus ciudadanos. En todo caso, este estado se parece al Estado mínimo de Nozick (1991): operador de servicios, debido a que este se encarga únicamente de responder a las necesidades inmediatas establecidas en contratos individuales o colectivos. Por ello, el Estado mínimo “puede ofrecer cualquier otro tipo de servicio a través de prestaciones adicionales contratadas por cada una de las personas que conforman la asociación política” (Gunsberg , 2024, pág. 12).

En esta afirmación debemos tomar en cuenta que la influencia del Estado mínimo está adscrita a un territorio, a un colectivo, a un contrato social que persigue el lucro sobre toda la dinámica socioeconómica. Por ende, un Estado mínimo “tiene un monopolio de facto de un territorio dado sobre la defensa, la protección y la justicia, pero no es permisible que persiga otros objetivos comunes en los estados modernos, por ejemplo, bienestar social [...]”, (Mises Institute & Gordon , 2020, pág. 1). En esta línea argumentativa, los seres humanos racionalmente económicos elegirían contratos sociales a través de la utilidad de sus decisiones, consideradas estas como moralmente acertadas.

En el caso argentino, el Estado mínimo se ha intentado implementar en los diversos periodos de reestructuración que el país a atravesado en su historia económica con la finalidad de reducir momentos de inflación incontrolables. Aunque sin resultados prometedores desde el siglo XX como lo sustenta Oszlak (2003) al presentar datos estadísticos sobre el intento de la reducción estatal, tirándola como mito, en un trabajo titulado El mito del Estado mínimo: una década de reforma estatal en Argentina (Oszlak, 2003). En la investigación, el autor indica lo siguiente:

La minimización del estado es, en parte, la continuación del estado por otros medios. Esto es particularmente visible en el caso de la descentralización de funciones en el nivel subnacional, ya que el personal de educación y salud, que ahora depende de los gobiernos provinciales, continúa desarrollando su actividad básicamente en los mismos establecimientos y con rutinas similares a la época anterior al traspaso jurisdiccional. De cualquier manera, este tipo de constataciones se limitaría a poner de manifiesto un epifenómeno que oculta procesos más profundos y relevantes. En efecto, antes de iniciarse en la Argentina la denominada “primera generación” de reformas del estado (circa 1989), la distribución de competencias de gestión pública entre el estado nacional y los estados subnacionales recortaba, más o menos nítidamente, esferas de actuación mucho más autónomas que en la actualidad. De hecho, el funcionamiento del estado nacional se caracterizaba por un alto grado de desconcentración, que hasta fines de la década del 80 se expresaba en una muy fuerte presencia de instituciones y funcionarios federales en el orden provincial. Administraciones de puertos, ferrocarriles, escuelas, hospitales, oficinas de recaudación, sistemas de elevación de granos, servicios de sanidad agropecuarios, delegaciones de empresas públicas, entre muchos otros organismos, poblaban un extenso mapa institucional con escasa superposición con la burocracia provincial (Oszlak, 2003, pág. 15).

Por eso, la aplicación del Estado mínimo estaría contrariando a la estructura básica de las relaciones políticas, económicas y sociales de Argentina, que se caracteriza por la integración de sus provincias y la práctica de la descentralización como finalidad política. Así, cada provincia cuenta con la autonomía de delimitar sus intereses propios en materia económica. Por ello, si el Estado redujera su capacidad a un mero ejecutor del poder coercitivo, este estaría ya reducido debido a la independencia socioeconómica de la mayor parte de provincias argentinas; convirtiéndose en un mito político-económico. En este caso, la erradicación de ministerios del Poder Ejecutivo solo sería una señal del escaso

conocimiento de las instituciones públicas del actual presidente de Argentina. Por otro lado, la aplicación del Estado mínimo en Argentina aún se aleja demasiado de la idea original de autonomía operativa de los gobiernos, porque la gestión exclusiva en la política económica de la nación del Río de la Plata no es unidireccional, sino que involucra a todas las provincias.

1.3. El discurso libertario de Milei

El discurso libertario de Milei se asocia a posiciones iniciales del keynesianismo clásico aunando a un estructuralismo inicial, aunque en la actualidad abraza los principios de la ortodoxia neoclásica. En este sentido, el discurso de Milei en principio se alinea al keynesianismo inicial solo en la forma del diagnóstico discursivo, no en el camino último de solución a los problemas económicos de Argentina. Aunque, su principal influencia académica-económica es la Escuela Austriaca, en la que se empapa con las obras de Mises, Hayek y Rothbard. Por ello, se vislumbra una búsqueda personal y epistemológica de modelos que muestren aspectos cuantitativos y cualitativos de las relaciones humanas. Por ende, considera que el ecuacionar las relaciones humanas carece de propiedad económica, porque quienes establecen los vínculos individuales en el mercado son las personas, así coloca al individuo como principal actor de la actividad económica (Milei, 2022). En este sentido, propone una libertad total de los vínculos socioeconómicos y se opone a nuevas fórmulas intervencionistas y asimila el axioma de la libertad individual como principio rector de las relaciones humanas.

Al respecto, el pensamiento libertario de Milei defiende al individuo; aunque influenciado por el paradigma austriaco, se opone al establecimiento de instituciones que disminuyan el libre albedrío de las interacciones voluntarias. De esta forma, la propiedad privada, la competencia económica y el mercado expandido son males que permiten la cooperación social. En este sentido, Milei asume los postulados de Menger y Hayek para indicar que los precios en el mercado; por ejemplo, brindan la información suficiente para la toma de decisiones, y únicamente la libertad de información permitirá el progreso económico. Por otro lado, respecto a la justicia social, Milei considera esta como injusta porque la distribución de la riqueza no cumple su rol principal: erradicar la pobreza y asegurar la libertad individual. Por ende, para Milei distribuir la riqueza obligatoriamente reduce los derechos de los contribuyentes, y esto supone un acto de violencia institucional. En este caso, Milei argumenta que la justicia social es ineficiente porque castiga al

emprendedor y rico y perpetúa la pobreza. En esta línea, los resultados de prosperidad obtenidos del libre mercado se visualizan en las personas exitosas económicamente, y restringir el desarrollo individual sería un acto de inmoralidad social.

Desde otra perspectiva, Milei sostiene que el Estado es el enemigo principal de la Economía, porque la considera como una máquina de reducción de derechos individuales, dada la estructuración de impuestos, deuda y procesos de inflación que limitan los mercados; puesto que, el Estado es visto por Milei como ineficiente. Asimismo, dentro del Estado la burocracia y los ideólogos que defienden el intervencionismo estatal son vistos como la casta política que se convirtió en una nueva oligarquía. Esta se aprovecha de un sistema de fomento de la pobreza como instrumento político, donde la cleptocracia es confundida con una democracia real. Así, desde la perspectiva de Buchanan, Milei ve en la influencia del Estado en todas las relaciones humanas, la disminución de derechos individuales; además de que esta situación fortalece a la casta política. Por ello; para disminuir la incidencia de esta casta en el quehacer económico, aboga por el cierre del Banco Central, eliminación del gasto público y ampliación de derechos de los ciudadanos. Milei, al mencionar las características del crecimiento económico, a través del pensamiento de la Escuela Austriaca, considera que el desarrollo económico no depende de la planeación ni de políticas redistributivas, sino de la capacidad institucional de fortalecer la independencia social. Por ello, sostiene el planteamiento smithiano de que la división del trabajo y la ampliación de la especialización productiva son dos elementos claves para el desarrollo de las naciones. También, al apropiarse de los planteamientos económicos de Robert Lucas Jr. orienta su discurso al fortalecimiento del capital humano y la innovación como factores claves para el desarrollo social. Al respecto, Milei obtiene de Lucas el concepto de adquisición y acumulación de conocimiento y también el de sistematización de las capacidades humanas como una oportunidad para multiplicar la productividad y la competencia económica de las naciones.

En este contexto, los sistemas económicos que invierten en la mejora de las capacidades humanas, investigación y desarrollo tecnológico son los que más resultados positivos obtienen en el crecimiento económico. Aunque, la defensa del capital humano se vincula con el fortalecimiento de las libertades individuales; puesto que, ciudadanos libres en sistemas libres, serán capaces de erradicar situaciones de disparidad económica. Este argumento contrasta con los experimentos nacionalistas, comunistas y socialistas implementados en Argentina que provocó una economía inflacionaria, estancada y

sometida al retroceso. Así, Milei coloca como ejemplo para Argentina la aplicación de los principios liberales presentes en la Constitución de 1853, que colocó al país del Río de La Plata como una nación próspera en el escenario internacional. En suma, Milei sostiene que la recuperación del crecimiento económico involucra la restitución de la libertad del mercado, de la economía argentina en el escenario internacional, porque únicamente colocando al país con capacidades competitivas y especializadas en el comercio mundial, se podrá reducir las tendencias inflacionarias históricas.

Además de propuestas económicas, el pensamiento libertario de Milei sitúa a la batalla cultural como un contexto donde se confrontan las ideas estatistas y libertarias, así su misión más que económica es cultural, porque supuestamente el presidente argentino no “vino a guiar corderos, sino a despertar leones” como parte de una campaña política afianzada en la lucha cultural en contra de los “zurdos”, “krichneristas”, entre otros grupos, especialmente de tendencia de izquierda. Por ello, su estilo frontal discute el paternalismo estatal y sitúa su posición socioeconómica como un instrumento en contra del nacionalismo aglomerador; es decir, un estatismo que incide negativamente en la libertad de los ciudadanos. Al respecto, Milei plantea la batalla cultural en dos frentes concatenados: el primero, la academia donde intenta validar su postura austríaca en contraposición a la tendencia keynesiana defendida por la mayor parte de facultades de economía en Argentina. El segundo, los medios de comunicación, a través de la configuración de un comportamiento combativo, expuesto en el lenguaje y; principalmente, en debates en medios de comunicación masivos públicos y privados, enfatizando ideas como el anarcocapitalismo, supresión del Banco Central y disminución del asistencialismo estatal.

La cuestión cultural es imprescindible para entender el fenómeno Milei porque su proyecto político se expande a la transformación de mentalidades y sitúa su ideario en grupos sociales de clases medias y altas, y reclama de las clases bajas un despertar que los retire de la servidumbre y los acerque a la libertad individual. Por otro lado, respecto a la ética de la libertad, Milei vincula la economía con el quehacer humano, considerando vital que todo individuo sea capaz de formar su propio camino, sin precisar del apoyo estatal, porque el éxito implica el sacrificio individual y no la asistencia social. Así, la defensa de la dignidad humana es central en el pensamiento Milei porque este se opone a la disminución de libertades; es decir, la participación estatal debe estar exenta de cualquier intervención en las dinámicas sociales.

CAPÍTULO 2. LA REESTRUCTURACIÓN ECONÓMICA EN EL GOBIERNO DE MILEI (2023-2025)

En esta parte de la investigación, se explicitan las medidas adoptadas por el gobierno de Milei (2023-2025) en materia de política fiscal y monetaria, así como cambiaria y devaluación. También, se detallan algunas reformas institucionales desarrolladas en su gobierno.

Por consiguiente, se entiende como política fiscal al uso del gasto público y la tributación para influir en la economía. Generalmente los gobiernos la utilizan para promover un crecimiento fuerte y sostenible y reducir la pobreza” (Horton & El-Ganainy , 2009, p. 52). Por otro lado, la política monetaria tradicionalmente se comprende como el conjunto de medidas que las autoridades monetarias como el Banco Central adoptan para controlar “las variaciones en la cantidad total de dinero o crédito, en los tipos de interés e incluso, en el tipo de cambio, con el fin de colaborar con los demás instrumentos de la política económica al control de la inflación [...] (Fernández , Rodríguez , Parejo , Calvo , & Galindo , 2011, pág. 28)”. En suma, la política cambiaria es un sistema interconectado de decisiones y acciones que se toman para gestionar el valor de la moneda nacional en comparación con las monedas internacionales a través de la selección de un régimen cambiario internacional. La devaluación monetaria; por su parte, es la reducción del valor nominal de la moneda nacional “respecto del valor de las monedas extranjeras, la cual se manifiesta como un aumento en el tipo de cambio nominal, es decir, se requiere mayor número de unidades monetarias nacionales para adquirir moneda extranjera” (López, Trapani, & Farruggio, 2015, pág. 45).

En contraste, las reformas institucionales en el ámbito económico son medidas que transforman el esqueleto de una economía a través del cambio del marco institucional y regulatorio en donde se interrelacionan firmas y privados (Banco Central Europeo, 2017). En el caso argentino, los elementos mencionados anteriormente se muestran como complejos debido a la dependencia histórica respecto a las monedas extranjeras, la demanda externa, una escasa capacidad de industrialización, endeudamiento público, y una tasa inflacionaria superior a la esperada por economías saludables. Por ende, la relación de Argentina en tiempos de Milei aún ha marcado una relación de autodependencia con el Fondo Monetario Internacional y los mercados financieros, porque en gran medida este país ha solicitado financiamiento para contrarrestar las crisis de devaluación de su moneda y la agudización de la pobreza económica.

2.1. La política fiscal y monetaria

La política fiscal para el gobierno de Javier Milei se presenta como un reto casi imposible de solucionar debido a que la deuda pública tras la ascensión al poder representaba un 89% del Producto Bruto Interno, además de constantes defaults y préstamos solicitados al Fondo Monetario Internacional¹. En gran medida, esta situación se explicaba por la escasa producción y diversificación económica de Argentina, además por un gasto público superior a las ganancias del país. Asimismo, el contexto de déficit y una deuda pública acumulada aguda colocaron a Argentina como el país con mayor carga tributaria y deficitaria de América del Sur, lo que supone un desincentivo a la producción e inversión. En este contexto, según la *Reform Watch* (Universidad Francisco Marroquín, 2024) el riesgo país mostró un diferencial positivo de la tasa de interés entre el bono de tesoro de Estados Unidos de América y los bonos argentinos, pasando de un 27,3% en 2023 a un 11,4% en 2024 y aproximadamente un 9% en 2025.

Gráfico 1. Diferencial de tasa de interés entre bono de tesoro de Estados Unidos (10 años) y bonos argentinos



Fuente: (Universidad Francisco Marroquín , 2024)

¹ El Directorio del Fondo Monetario Internacional desembolsó un total de 5,400 millones de dólares en el marco de una solicitud de crédito de 44,000 millones de dólares (Deutsche Welle, 2023)

En este sentido, la fase pre-Milei mostró niveles críticos respecto al déficit fiscal crónico debido a la emisión monetaria; asimismo, el spread se mantuvo fluctuando entre el 29% y 45% a más, por el alto control de capitales y las constantes reestructuraciones de la deuda pública e internacional. Esta situación se agravaba por la alta inflación y la pérdida de reservas internacionales, lo que incidía en la percepción de los mercados internacionales por el alto riesgo de quiebra del país y un rumbo incierto respecto a la implementación de políticas fiscales eficientes.

En la fase post-Milei se observa una caída marcada en el riesgo país respecto a la aplicación de una política fiscal austera, de un promedio aproximado de 11% de diferencial de tasa de interés entre bono del tesoro de Estados Unidos y bonos argentinos. Una situación asociada a la reducción del gasto público, alcance de un superávit fiscal primario, y un objetivo claro de acabar con la deuda pública.

En consecuencia, el objetivo a corto plazo de la administración en el ámbito fiscal supuso la estructuración de un superávit fiscal positivo que promoviera la participación de nuevos inversionistas en el mercado argentino. En este sentido, se delineó una ruptura entre la política fiscal anterior con el paradigma liberal de Milei que se centraba en reducir el default y la deuda internacional.

Por otra parte, la eliminación del círculo de endeudamiento gestado en la emisión monetaria y el control estatal pre-Milei, se mostró como positivo para mejorar la posición de riesgo país. Por ende, la nueva política fiscal se orientó a evitar el financiamiento inflacionario e incidir en mantener un tipo de cambio estable. Asimismo, al aplicar las medidas liberales de búsqueda de la autonomía económica, Milei influyó en la posición negociadora respecto a las exigencias de los acreedores internacionales de Argentina.

En esta línea, respecto a la sostenibilidad de la deuda pública, Argentina en el gobierno de Milei procuraba evitar niveles de deuda pública superior al 60% del PIB (Reinhart & Rogoff, 2010); puesto que, un país con una deuda mayor a ese porcentaje crea un ambiente de riesgo para la sostenibilidad fiscal, dado que el riesgo de impago aumenta, lo que supone la desconfiguración del riesgo país. En el caso argentino, la estructura de la métrica para evaluar el riesgo país se orienta por la deuda del gobierno nacional, dejando de lado la deuda generada por las provincias, un contexto que aumenta la carga burocrática y fiscal del gobierno central.

La presión tributaria sobre el PIB demuestra que la producción nacional promovida por el gobierno central ha sido considerablemente aumentada para la iniciativa privada, disminuyendo de esta manera la alta presión fiscal pre-Milei. Por ello, en comparación al

2014, contando impuestos nacionales como provinciales, la presión fiscal disminuyó de 31,2% en 2014 a 28,0% en 2023. De esta forma, existen en Argentina complejas barreras burocráticas para formalizar las actividades informales en la economía local. Así, “a finales de 2023, más del 40% de los asalariados se encuentran en el empleo informal. Estos trabajadores producen aproximadamente 30% del producto interno bruto (PIB)” (Universidad Francisco Marroquín, 2024, pág. 6). Sin embargo, la presión fiscal sobre la economía formal se redujo de 33,3% a 27,9% entre los años 2004 y 2023.

Ergo, los impuestos vigentes en Argentina son claves para entender la política fiscal de motosierra en la gestión de Milei, porque estas reducen la capacidad de consumo y de producción de público y empresas. Así, el impuesto sobre el valor agregado en Argentina es de un 21%, una cifra que aún recurre a la presión fiscal. Asimismo, esta situación se agrava cuando se mantiene en alza el impuesto al combustible y el impuesto sobre los ingresos, de 70% y 35% (Universidad Francisco Marroquín, 2024), respectivamente.

En adición, cuando analizamos la política monetaria en el gobierno de Milei, se mantiene aún una inflación de 25,5% mensual que sitúa al país como una de las más inflacionarias en América del Sur; asimismo, el cambio monetario se presentaba como desequilibrado porque el tipo de cambio blue era doblemente superior al cambio oficial (Universidad Francisco Marroquín, 2024). En adición, la tasa de inflación mensual cuando se considera el relevamiento de expectativas de mercado y los datos del Banco Central de Argentina hasta agosto de 2025 alcanzó un percentil de 1,9% y 2,2%, lo que supuso una reducción marcada de la tasa de inflación. Un contexto que tenderá a mantener expectativas de cambios profundos y positivos en la inflación, posibilitando la reestructuración económica y la inversión nacional y extranjera.

En el periodo de Milei se delineó una desinflación acelerada que se explicita en dos fases: La primera, entre enero y diciembre de 2024 que mostró una inflación aproximada de 16,2% (enero) a -1,2% (noviembre) y -1,4% (diciembre)², lo que supone un ajuste contractivo radical, objetivado en la promoción de una política fiscal y monetaria ultraconservadora y restrictiva, aunque condicionada por la caída de la demanda agregada. La segunda, entre enero y julio de 2025 se presentó una estabilización en niveles considerados como bajos, aunque con una fuerte presencia de volatilidad. Por consiguiente, la inflación general tuvo picos heterogéneos, pero el núcleo inflacionario se mantuvo entre 2,4% y 1,5% entre enero y julio de 2025 mensual (Fernández, 2024).

² En estos datos se presenta el cambio agudo que existe de la inflación tras la aplicación del shock económico y legislativo. Así, la inflación continuó moderándose (Fernández, 2024)

A través de estas medidas, el gobierno de Milei por medio del Banco Central de Argentina fijó en el año 2023 elevar las oportunidades de la tasa de interés en el mes de abril a través de la delimitación de una tasa de interés de un total de 13 puntos porcentuales, “también elevó las tasas de interés del resto de los instrumentos de regulación monetaria y las tasas de interés mínimas reguladas de depósitos” (Banco Central de Argentina , Informe Monetario Mensual Abril de 2023 , 2023, pág. 2).

El agregado monetario amplio o M3 privado según el Banco Central de Argentina (2023) tuvo una contracción en el cuarto mes del 2023, una situación que se vio influenciada por la caída de los depósitos a vista a precios constantes. En esta línea, el Banco Central de Argentina procuraba reactivar el crédito y los medios de pago. Por ende, luego de nueve meses en crisis, los préstamos al sector privado en términos reales mostraron un crecimiento equilibrado, principalmente liderado por las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, así como grandes empresas. Un hecho que demostró un punto de inflexión en la política monetaria de Argentina porque incide en la normalización del mercado crediticio tras difíciles períodos de contracción, causado principalmente por la percepción de alto riesgo y una estabilidad macroeconómica fragilizada.

Por otro lado, respecto a los medios de pago se puede afirmar lo siguiente:

Los medios de pago (M2 privado transaccional), en términos reales y ajustados por estacionalidad (s.e), habrían experimentado una expansión del 0,3% en abril. Esta suba respondió fundamentalmente al comportamiento de los depósitos a la vista no remunerados, mientras que el circulante en poder del público registró un aporte negativo a la variación del mes. En la comparación interanual, y a precios constantes, el M2 privado transaccional se ubicaría 18,2% por debajo del nivel de abril de 2022. Como ratio del Producto, los medios de pago habrían representado el 7,9%, exhibiendo un leve aumento (0,1 p.p.) en relación con el mes anterior y en torno a sus mínimos valores de los últimos 20 años. (Banco Central de Argentina , 2023, pág. 3)

En este sentido, el M2 que representa el dinero que circula en la economía argentina de forma efectiva, depósitos a vista, y depósitos de ahorro, presentó un comportamiento contractivo impulsado por depósitos a vista no remunerados, lo que implica que el crecimiento se orientó por el alto porcentaje de dinero en cuentas corrientes, no en plazo fijo o ahorros, lo que en gran medida supone el uso del peso respecto al dólar o bienes en procesos operacionales. Sin embargo, el circulante con aporte negativo demostró la disminución de la cantidad de dinero físico en circulación, lo que implicó que las personas y empresas estén desacumulando sus ahorros sea por mayor cash, uso de aplicativos electrónicos o mejora de las condiciones de rentabilidad en caja de ahorros, aunado a esta situación a pesar de la tendencia positiva en términos de circulación monetaria, aún en el

2023 la contracción monetaria fue aguda porque la esterilización monetaria incidió en el poder adquisitivo y en los salarios, así como en la dolarización gradual de los portafolios. Por tanto, a pesar del control inflacionario y una disciplina monetaria por parte del Banco Central de Argentina, aún se visibilizan situaciones de recesión y vulnerabilidad externa, y una fuerte incapacidad de reactivación crediticia en el mercado local, lo que genera en términos generales la desconfianza en la capacidad adquisitiva del peso argentino.

La política monetaria aplicada por el Banco Central de Argentina en el año 2023 se caracterizó por el aumento de las tasas de interés mínimas de los depósitos a plazo fijo con “el objetivo de mantener el incentivo al ahorro en moneda doméstica y contribuir al equilibrio financiero y cambiario” (Banco Central de Argentina, Informe Monetario Mensual Abril de 2023, 2023, pág. 3). Así se buscaba mantener el incentivo de ahorro de los argentinos en moneda local partiendo de la idea de rendimientos reales positiva; que, en corto plazo, pretendía evitar la fuga de dólares y el aumento de un mercado cambiario paralelo. En síntesis, en este periodo la economía argentina se orientó hacia la defensa de la moneda local, el control de la base monetaria, y mejorar el contexto de credibilidad financiera del país.

En el año 2024, la base monetaria presentó un aumento de \$2,5 billones principalmente gestadas en las compras de divisas del sector privado (Banco Central de la República Argentina, 2024). En esta situación, las compras de divisas al sector privado incidieron en una expansión monetaria importante que, consecuentemente, fortaleció la cantidad de reservas internacionales del Banco Central. De esta manera, se mantenía el objetivo de mejorar la imagen de la moneda nacional, afianzadas en el cumplimiento del pago de la deuda internacional y se promovía la creación de un sistema antishocks externos. Aunque, la compra de dólares aún supone una venta incontrolable de pesos que si no es neutralizada podría causar una presión inflacionaria en la liquidez del sector público y financiero.

Otra situación compleja para la política monetaria del año 2024 es la expansión causada por los pasivos remunerados del BCRA que en el afán de contrarrestar la inflación causada por las medidas adoptadas a través del enfriamiento parcial de la demanda agregada ha generado la emisión de instrumentos de deuda con una alta tasa de interés. Por ende, los bancos privados e inversionistas compran pases pasivos y LELIQs³ con altos intereses a través de asumir la confianza en la moneda local, aunque esto contrae la base

³ Letras de Liquidez que según el Banco Central de Argentina “son instrumentos a descuento en pesos emitidos por el BCRA diariamente a través de subastas” (Banco Central de Argentina, 2025, pág. 1)

monetaria efectivamente. Aunque el problema se basa en el pago de los intereses de la deuda. Así, los intereses abonados de aproximadamente \$2,2 billones de abril de 2024 han delineado un costo cuasifiscal preocupante, debido a que no está presupuestada por el Tesoro Nacional que no está siendo financiada efectivamente por medio de la emisión monetaria. De esta manera, se presencia un crecimiento endógeno de la oferta monetaria porque se emite deuda para absorber pesos, aunque el pago de los intereses acumulados también conlleva a la emisión monetaria. Un contexto donde la bicicleta financiera indica que los capitales insertados en el BCRA con altas tasas de interés no son utilizados para financiar las necesidades reales de la economía nacional.

En este mismo año, la estrategia monetaria del BCRA se orientó a brindar alternativas para contrarrestar la contracción de la liquidez. Por ende, incrementó el encaje legal sobre los saldos de las cuentas a vista de los Fondos Comunes de Inversión, a través de la reestructuración de los pasivos pasivos. Lo que supone que para obtener los pesos necesarios es preciso redefinir un nuevo encaje; por ende, los bancos comerciales tendieron a la no renovación de la deuda pública, que posteriormente redujo el stock de pasivos no remunerados; sin embargo, esto no generó costo de intereses futuros.

Asimismo, el BCRA redujo considerablemente la tasa de interés de los pasivos pasivos de un total de 10 puntos dos veces al año, fijando un 80% y 50 % nominal al año. Esta situación fue promovida para procurar la desaceleración del crecimiento de la deuda y la reducción de la acumulación de pasivos que conlleven al aumento de intereses. Además, en este escenario el BCRA procuró controlar la inflación a través del establecimiento de una tasa real positiva con la intención de lograr un nivel nominal menor, que a largo plazo permitiría la reestructuración de la bicicleta financiera.

Por otro lado, las operaciones del sector público se mostraron contractivas, que en primera instancia permitieron la reducción del comportamiento expansivo de la economía; por ende, el uso de pesos recaudados por el Tesoro Nacional sirvió para la adquisición de nuevas cantidades de dólares para disminuir la carga de las demandas de pago externo. Al respecto, el BCRA que vendía dólares al Tesoro Nacional pretendía reducir la circulación de moneda nacional con el objetivo de contraer la economía y consolidar el ajuste fiscal y el control monetario, aunque en la práctica la venta de divisas fue mayor que la esperada, resultando en una contracción neta de \$3,4 billones (Banco Central de la República Argentina, 2024) desde la asunción al poder de Javier Milei.

En el 2024, específicamente en el mes de abril, la base monetaria se contrajo un 38,2% interanual. Un resultado que contrapone la intención inicial del aumento nominal en

pesos con la pérdida del poder adquisitivo de la moneda nacional. Así, se observa una política monetaria restrictiva causada por la caída del PIB en términos nominales, lo que ejemplifica la caída de la economía argentina en una profunda recesión económica.

En el año 2025, con la aplicación de la tercera fase del programa económico implementado en diciembre de 2023 a través de la delimitación de un régimen cambiario de flotación entre bandas móviles, reducción de las restricciones cambiarias, eliminación del dólar blend, flexibilización de los plazos de pago del comercio internacional, y la mejora de la estructura de la política monetaria “en el que en reemplazo del límite a la base monetaria amplia (BMA), se estableció un régimen monetario caracterizado por el monitoreo estricto de la cantidad de dinero, y cuya variable objetivo es el M2 privado transaccional” (Banco Central de la República Argentina, 2025, pág. 2); la política monetaria argentina, también afianzada en la adquisición de deuda externa de un total de \$12.396,4 millones del FMI, \$12.000 millones y \$10.000 millones del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, respectivamente; procuró fortalecer la reestructura de los agregados monetarios. Por ello, la política monetaria pretendía controlar la cantidad de dinero en la economía, así delimitó la evaluación y monitoreo del M2 privado transaccional.

Al respecto, con la programación de un monitoreo trimestral para el M2 transaccional se introdujo un instrumento de evaluación del uso de la moneda en la economía. Por ello, el BCRA se comprometió a establecer la convergencia del M2 con las metas de liquidez. Así, los datos del mes de abril muestran un aumento real de 0,6% de liquidez en asociación con los objetivos del programa monetario, lo que indica un comienzo de mejoras del control de la inflación. En este sentido, a través de estas medidas, el BCRA determina los mecanismos más eficaces para la estabilización de los precios por medio del control de un agregado y los pasivos remunerados, y; específicamente, control de la variable M2 que se asocia al equilibrio de los precios.

En esta línea, buscando sanear el balance del BCRA, y con una ganancia de \$19,4 billones en el año 2024, el gobierno de Milei recompuso capital y transfirió fondos del Tesoro Nacional para aumentar la credibilidad del banco central. Además, en este año, se expandió el crédito al sector privado alcanzando niveles positivos de 127,6%, lo que muestra un síntoma de la mejora del sistema financiero argentino, aunque aún es menor (8,3%) en comparación al PIB. También, la implementación de la banda de flotación de un piso de \$1000 y un techo de \$1400 que aumenta un 1% mensual procura, según los informes monetarios del Banco Central de Argentina (2025), eliminar la discrecionalidad en el tipo de cambio con la meta de extender un precio de equilibrio para el mercado, que posteriormente

reduce gradualmente la incertidumbre y las situaciones de devaluación fantasma. En este caso, el Banco Central de Argentina, también delimitó lo siguiente:

en la segunda parte de abril el tipo de cambio mayorista fluctuó, sin intervención del BCRA, entre 1.070 \$/USD y 1.200 \$/USD, para cerrar el mes en un nivel de 1.172 \$/USD, con un aumento de 9,0% desde fines de marzo. Paralelamente a la implementación de un régimen de flotación cambiaria entre bandas, se eliminó el dólar blend y las restricciones cambiarias a las personas humanas, se permitió la distribución de utilidades a accionistas del exterior a partir de los ejercicios financieros que comienzan en 2025 y se flexibilizaron aún más los plazos para el pago de operaciones de comercio exterior. Adicionalmente, con el objetivo de canalizar de forma ordenada las obligaciones con el exterior pendientes asociadas a stocks de dividendos y utilidades retenidas generadas hasta diciembre de 2024, servicios de deuda comercial y financiera con entidades vinculadas, y deudas comerciales acumuladas hasta el 12 de diciembre de 2023; el BCRA aprobó la emisión de la Serie 4 de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre (BOPREAL). En esta instancia, se aprobó un monto total de emisión de hasta USD3.000 que serán adjudicados por adhesión en licitaciones sucesivas. La primera licitación se realizará a mediados de mayo. Se contempla que hasta un tercio (USD 1.000 millones) del monto final de emisión del BOPREAL Serie 4 puede utilizarse para cancelar obligaciones impositivas y aduaneras, según lo determine oportunamente la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) (Banco Central de la República Argentina, 2025, pág. 7)

Al respecto, el BCRA estableció un rango cambiario que es delimitado por el comportamiento de la oferta y la demanda, aunque sin una intervención radical del BCRA lo que muestra que el banco central evitó comprar y vender dólares para incidir en las relaciones monetarias, porque el mercado en este periodo situó el tipo de cambio entre \$1.070 y \$1.200, cerrando el mes de abril en un valor de \$1.172; es decir, de forma autónoma a pesar de la depreciación de 9%. Un hecho que refleja un valor más equilibrado y realista de la economía, dado que la banda cambiaria se delimita como un ancla que evita progresivamente la devaluación brusca y descontrolada.

Las medidas asociadas a la eliminación de restricciones cambiarias procuran desarticular el sistema de controles que inciden en la creación de múltiples sistemas de cambios. Por ello, se elimina el dólar blend y se libera la compra para particulares, lo que permite que las personas tengan la posibilidad de ahorrar en dólares. Asimismo, desde el 2025 las empresas multinacionales podrán girar sus ganancias al exterior sin mayor restricción con la finalidad de promover procesos de inversión a largo plazo. También, se flexibilizó los plazos de importaciones y exportaciones con el objetivo de agilizar el comercio internacional, a través de la reducción de la carga burocrática. En suma, la política monetaria se delineó por un ajuste fiscal que procuraba eliminar gradualmente la influencia del Estado en la dinámica económica; puesto que, la intención de Javier Milei era cortar la burocracia institucional, que; desde su punto de vista, era uno de los factores que más incidía en los procesos inflacionarios en Argentina, y empobrece la dinámica liberal de la economía.

2.2. Reformas económicas

Las reformas económicas del gobierno de Milei se basan en los siguientes aspectos: regulación legislativa a través del Decreto 70/23⁴, reestructuración macroeconómica, y reforma político-económica. Por ende, las reformas asociadas al ámbito económico, en el primer aspecto pretende influenciar la transición política a través de la reforma burocrática, reforma del Estado, reforma laboral, reforma del comercio exterior, desregulación de los planes de desarrollo agrario, minero, energético, aerocomercial y de patentes. Además, se impulsó la modificación de la libertad contractual, reestructuración de servicios públicos como la salud y la educación, y evaluación de las leyes de asociaciones deportivas, clubes, turismo, y producción automotriz.

En este sentido, en primera instancia el shock legislativo⁵ del Decreto 70/23 implicó la eliminación de renovación de contratos de burócratas, modificación de las leyes de producción y desregulación de los mercados financieros. Al respecto, la reforma de la estructura burocrática implica lo siguiente:

[...] el DNU establece la derogación de numerosas leyes y autoriza a la derogación de numerosas leyes y autoriza a la derogación de otros tantos decretos y resoluciones. Existe cierto paralelismo entre este decreto y el que a principios de los años noventa emitió el presidente Menem (2284/91) en consonancia con las leyes de Reforma del Estado (Ley 23.696) y de Emergencia Económica (Ley 23.697), todo lo cual le permitió en aquel entonces impulsar un proceso de desregulación, privatización y reducción burocrática similar al actual. Pero la diferencia entre ambos procesos radica fundamentalmente en la profundidad con que el actual presidente ha avanzado en las reformas, abarcando con detalle todas las áreas de la actividad gubernamental, con bastante especificidad (Rojas, 2024, pág. 13)

Por ende, por medio del Decreto 70/23 el presidente Milei solicita al Parlamento Argentino licencia para incidir en la dinámica económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, educativa, sanitaria, y socioeconómica. Asimismo, este decreto fomenta la desregulación del sistema económico, a través del fomento de la libre circulación de mercaderías, servicios y mano de obra. Además, pretende crear las condiciones burocráticas necesarias para implementar proyectos industriales incidiendo en la desregulación de la dinámica comercial en todo el territorio argentino, así “quedarán sin efecto todas las restricciones a la oferta de bienes y servicios, así como toda exigencia normativa que distorsione los precios de mercado, impida la libre iniciativa privada o evite

⁴ La información propuesta se orienta por el informe titulado Las Reformas propuestas en Argentina por el presidente Milei (Rojas, 2024)

⁵ Término que se refiere a una reestructuración radical de la base legislativa o política de un país (Massot, 2024)

la interacción espontánea de la oferta y de la demanda” (Rojas, 2024, pág. 13).

En este contexto, la reforma del Estado es vital, así se disminuye el tamaño de este, lo que significa la eliminación de ministerios, empleados, especialmente de aquellos funcionarios que no mostraran con pruebas fehacientes altos niveles de productividad. Posteriormente, se incentivó la privatización de empresas públicas que no rendían lucro positivo al gobierno, y se fomenta la regulación de organismos internacionales que no generaban espacios de crecimiento económico en el país o que generan desestabilización política.

En materia de reforma laboral, el gobierno de Milei promueve la regulación del empleo por medio de la formalización de trabajadores que no estén inscritos en el sistema laboral formal, así las empresas privadas accederán a condonaciones de deuda. También, se pretende implementar un sistema de cese laboral que sustituya la indemnización por despido por un proceso de acuerdo mutuo entre el trabajador y la empresa de forma directa, respetando la autonomía de las partes, aunque no se deja de lado la participación de los sindicatos en el proceso de negociación.

Por otro lado, se flexibilizan las contrataciones en detrimento de los trabajadores por medio de la ampliación de periodo de prácticas laborales y la reducción de multas en caso de despidos. Asimismo, los derechos laborales como el tiempo de cese remunerado por maternidad sufren de regulación para favorecer a las empresas, debido a que deberá existir un mínimo de prestación de servicio en ese caso, que asegure la manutención del contrato laboral. Ante esta situación, el gobierno Milei enfrenta una serie oposición, principalmente, de los sindicatos, lo que demuestra la compleja posibilidad de modificación de algunas reformas laborales en el corto plazo.

La reforma del comercio internacional en el gobierno de Milei pretende erradicar las barreras no arancelarias, en particular aquellas utilizadas como herramientas discrecionales para la gestión del comercio exterior. Aunque se han reducido aranceles a la importación en productos y sectores específicos, hasta el momento no se ha avanzado en una reducción generalizada de los mismos” (Park , Gutman Matías , Schuffer Nadia , Bentivegna Belén , & Capobianco , 2025, pág. 12). En suma, entre las principales medidas para la transformación de la dinámica comercial de Argentina durante el gobierno de Javier Milei son los siguientes:

- Impuesto PAIS
- Flexibilización del pago de importaciones
- Establecimiento del Sistema Estadístico de Importaciones
- Eliminación de licencias comerciales tales como la Licencia Automática y las no Automática.
- Eliminación de la evaluación crediticia para el comercio
- Flexibilización de la importación de productos eléctricos industriales
- Supresión de la fiscalización de adquisición de materiales para la composición de productos textiles
- Eliminación de barreras aduaneras para la adquisición de textiles, calzado y sus derivados.
- “Baja de aranceles de importación sobre varios productos [...] derogación y flexibilización de reglamentos técnicos, eliminación de valores criterio de importación, reducción de impuestos en envíos Courier, modificación del sistema antidumping, derogación del SEDI⁶, baja de aranceles de importación en el sector textil-indumentaria y calzado, y baja de aranceles de importación en celulares y consolas” (Park , Gutman Matías , Schuffer Nadia , Bentivegna Belén , & Capobianco , 2025, pág. 13)

Además, entre las reformas económicas del gobierno Milei se puede mencionar a la regulación de los cultivos, tales como la eliminación de las restricciones a la plantación de la yerba mate a través de la implementación de la Resolución 42/2025⁷. También, se redujeron los impuestos sobre las exportaciones de los cultivos agrícolas y la carne, principalmente de la soya y el maíz, y carne bovina y pollo.

Por otro parte, las reformas económicas en el sector minero se adscriben a la modificación de la Ley de Glaciares (Ley 26.639) que elimina cualquier barrera de protección de áreas protegidas con la finalidad de promover explotación de tierras raras.

⁶ Sistema Estadístico de Importaciones (SEDI) (Ministerio de Economía, 2025)

⁷ El Instituto Nacional de la Yerba Mate derogó la Resolución 170/2021 que establecía un límite en la plantación y producción de la yerba mate en Argentina (Ministerio de Desregulación y Transformación del Estado, 2025)

Así, el gobierno de Milei pretende incentivar la inversión extranjera en proyectos extractivos que maximicen el potencial productivo del país, exceptuando el impacto ambiental subyacente.

A su vez, en el sector de energía, las reformas económicas implicaron la privatización de empresas públicas tales como Energía Argentina S.A. (ENARSA), Nucleoeléctrica Argentina S.A. (NASA) y Yacimientos Carboníferos de Río Turbio (YCRT). También, se reestructura el mercado mayorista de electricidad liderado por la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Mayorista Sociedad Anónima (CAMMERSA), aunque sin un impacto en los precios ni en los subsidios real. Asimismo, el gobierno Milei procura implementar un sistema de subsidios que promueva la participación de empresas multinacionales, disminuyendo la participación de firmas del mercado interno.

La reestructuración macroeconómica liderada por el gobierno de Milei pretende sostener lo siguiente (Massot, 2024):

- Equilibrio fiscal
- Emisión regulada para financiar la tesorería y el déficit cuasifiscal
- Régimen de devaluaciones constantes y diarias
- Liberalización de los precios de bienes y servicios

En este sentido, el shock macroeconómico posee un tinte ortodoxo que procura corregir los desequilibrios macroeconómicos en la economía argentina, centrándose en el manejo del déficit fiscal y la inflación. Por ende, los pilares interrelacionados que configuran el shock macroeconómico son la reestructuración fiscal agresiva, reforma de la política económica, redefinición del tipo de cambio real, y la liberalización de precios relativos. En suma, el programa de ajuste macroeconómico promueve una disciplina fiscal extrema, anclaje monetario, ajuste cambiario y liberalización de los mercados nacionales y promoción de la inversión extranjera directa.

En adición, aunado a las reformas económicas, también se debe considerar las reformas políticas en boga, tales como la mencionada eliminación de ministerios, la demisión de funcionarios públicos inoperantes, un proceso de equilibrio político a través del establecimiento de vínculos con algunos partidos de la oposición, y también la búsqueda de la autonomía del Banco Central o su supresión paulatina. Sin embargo, la tolerancia

socioeconómica frente al ajuste fiscal y redistributivo, especialmente de los salarios, es un problema con el que debe lidiar la actual gestión Milei, además de que se mide en todos los escenarios políticos “la capacidad del gobierno de consolidar las reformas institucionales, crear expectativas favorables y generar credibilidad en la sostenibilidad del programa en el tiempo” (Bevilacqua, Arce, & Rodríguez, 2025, pág. 8). En síntesis, las medidas económicas promovidas por el gobierno Milei según Brasil (2023) se mencionan a continuación:

- Desvalorización del cambio oficial de la moneda local en referencia al dólar
- No renovación de contratos de funcionarios públicos con contratos menores a un año
- Reducción del presupuesto asignado a la publicidad estatal
- Reducción de ministerios
- Disminución gradual de las transferencias presupuestales a las provincias
- Suspensión de los contratos con empresas que no iniciaron o poseen problemas con la ejecución de obras públicas
- Reducción gradual de los subsidios al transporte y a empresas vinculados al sector energético
- Aumento de apoyo a menores de edad
- Eliminación del sistema de control estatal de las importaciones

De esta forma, la prioridad del gobierno de Milei se centra en eliminar el aumento del déficit fiscal que regularmente era financiado con emisión monetaria; asimismo, pretende liberar la economía y eliminar las distorsiones burocráticas, reducir el tamaño del Estado, y proteger a comunidades vulnerables, especialmente las que no poseen acceso a educación y salud de calidad; aunque cabe precisar que estas medidas se orientan por un pensamiento liberal libertario, en el que la transferencia de apoyo estatal no pretende suprimir la responsabilidad individual de los ciudadanos, sino brindar las condiciones necesarias para que estas puedan participar positivamente de manera gradual en la dinámica de los mercados nacionales e internacionales.

Por ende, desde el argumento libertario a través de la aplicación de las medidas económicas mencionadas en párrafos anteriores, el gobierno de Milei pretende acabar con

el clientelismo político, la politización de las instituciones públicas, el gremismo ideológico, el paralelismo monetario, la polarización político-ideológica de las instituciones educativas, y también, pretende erradicar la influencia de los medios de comunicación en el escenario político y económico; puesto que, las consideran inexpertas en asuntos de Estado.

CAPÍTULO 3. LOS RESULTADOS SOCIOECONÓMICOS EN EL GOBIERNO DE MILEI (2023-2025)

En este capítulo se evidencian los resultados socioeconómicos obtenidos en el gobierno de Milei en los años 2023-2025. Por consiguiente, se indican datos sobre la inflación anual, el crecimiento económico, el Índice de Producción Industrial (IPI), la balanza comercial: exportaciones e importaciones. Además, se detallan los indicadores sociales enfatizando datos sobre la pobreza, salarios y desempleo. Asimismo, respecto a los indicadores fiscales y financieros se muestran los resultados sobre la tasa de cambio oficial, índice de confianza en el gobierno, deuda bruta de la administración central, y reservas internacionales. En suma, los indicadores son obtenidos de bases de datos institucionales tales como el Banco Central de Argentina, Banco Mundial (BM) el Fondo Monetario Internacional (FMI), Cepal (Comisión Económica para América Latina y El Caribe), OMC (Organización Mundial del Comercio), Instituto Nacional de Estadística y Censos República Argentina (Indec) y el *The Observatory of Economic Complexity* (OEC).

3.1. Indicadores económicos

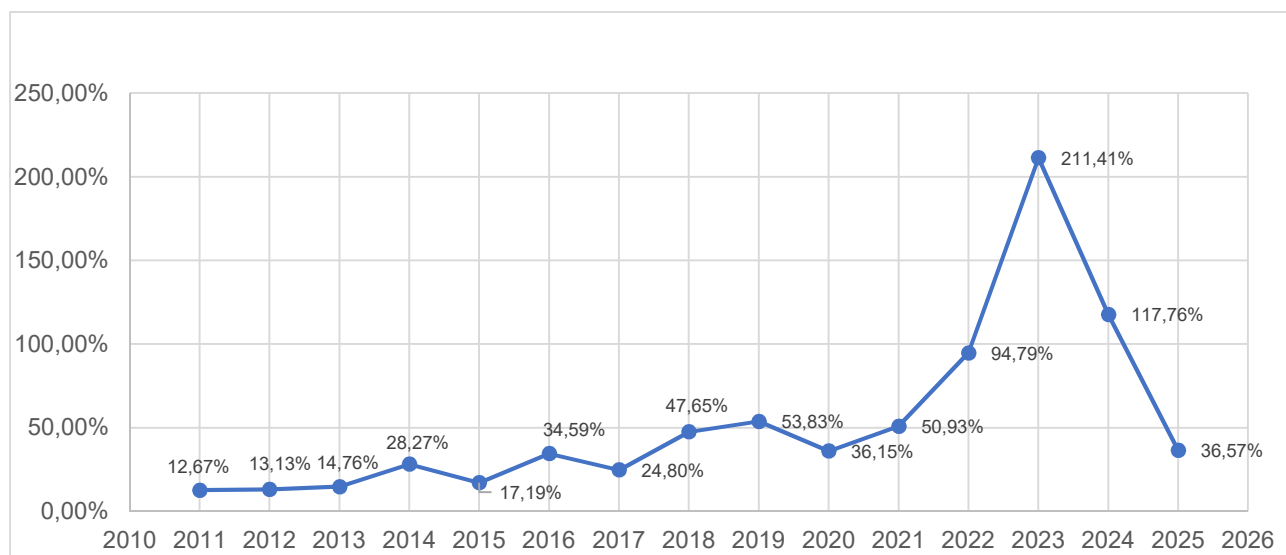
La construcción de indicadores económicos para comprender el desarrollo de la economía en el período de esta investigación es vital; puesto que, dado el complejo dinamismo de la economía argentina; que está enraizada en crisis inflacionarias, tensiones políticas y un aumento gradual de la pobreza tanto en las zonas rurales como urbanas, se hace necesario la descripción y análisis de los resultados alcanzados en un gobierno que apela por la reestructuración estatal y la disminución de la injerencia gubernamental en la dinámica socioeconómica del país. Al respecto, “los indicadores económicos son esencialmente datos y/o informaciones que representan el comportamiento de las diferentes variables y fenómenos compuestos de un sistema económico de un país, región o Estado” (Lourenço & Romero, 2010, p. 27). Por ello, en este capítulo se aborda la inflación interanual, el crecimiento del PBI a precios constante, el Índice de Producción Industrial, y la balanza comercial de Argentina del año 2011 al 2024. A través de esta estructura se podrá visualizar el avance de la economía argentina en el periodo pre y in tempo del

gobierno de Javier Milei en Argentina, debido a que los indicadores económicos pueden brindar resultados positivos o negativos que sirvan para el proceso de toma de decisiones del gobierno central, así como un instrumento de diagnóstico sobre el comportamiento de la economía (Regert, Borges Junior, Bragagnolo, & Haroldo Baade, 2018).

3.1.1. Inflación interanual

La inflación interanual hace referencia al aumento continuo de los niveles de los precios de bienes y servicios de la economía argentina durante un periodo. En este sentido, la inflación en el país del Río de La Plata se calcula a través del Índice de precios al consumidor, así “miden la variación de precios de los bienes y servicios representativos del gasto de consumo de los hogares residentes en la zona seleccionada en comparación con los precios vigentes en el año base” (Instituto Nacional de Estadística y Censos, 2025, p. 1). En suma, la inflación ha sido un problema recurrente en la historia económica argentina que tiene causales adscritas a las divergencias políticas fiscales, complejas estructuras de emisión monetaria, inestabilidad política y una aguda fragilidad institucional. En este sentido, los datos porcentuales de inflación desde los años 2011 al 2025 muestran un preocupante crecimiento a partir del año 2014, que llegó a un alarmante 211,41% el año 2023.

Gráfico 2. Inflación interanual (2011-2025)



Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, Indec, 2025; Banco Central de la República Argentina, Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), 2025; Estudio del año, 2025)

En esta línea, el problema inflacionario de Argentina se vislumbra mejor cuando se considera aspectos cuantitativos y cualitativos. Así, la inflación entre los años 2011-2015

mantuvo un pico pronunciado de 28,67% en el año 2014. En este año se sufrió de un aumento vertiginoso de los precios, así como de la escasez de dólares que conllevó a una disminución de productos en los supermercados (Koch, 2014) . Un periodo que coincidió con el segundo mandato de Cristina Fernández de Kirchner que se caracterizó por presentar dificultades en el control del sector externo debido a las restricciones monetarias vinculadas a la pérdida de reservas internacionales, dado que Argentina sufrió de un duro golpe en su economía tras los impactos generados por la crisis de 2008-2009 en los precios de las materias primas.

A diferencia de la tendencia de los últimos meses de 2008, en enero el índice de Precios de las Materias Primas registró un aumento promedio del 11,4 por ciento, cortando una racha de seis meses con números en rojo, informó el martes pasado el Banco Central. La autoridad monetaria señaló que el incremento del mes fue impulsado en mayor medida por los precios de los productos agrícolas, cuyo encarecimiento estuvo explicado por la evolución del complejo sojero y el maíz, que aumentaron sus cotizaciones 15,4 por ciento y 9,2 por ciento, respectivamente. En tanto, y según los datos del Indec, las exportaciones en el último trimestre del año cayeron 10,9%, en cantidades y respecto a 2007. El organismo oficial ya había informado a fines de enero una caída récord de 24% en las exportaciones de diciembre. En cuanto a las importaciones, el cuarto trimestre de 2008 también marcó un descenso, aunque menos agudo: cayeron 4,3% en cantidad (Comercio y Justicia, 2009, pág. 1).

Asimismo, durante el segundo gobierno de Cristina Fernández, se presentaron situaciones de expansión del gasto público y una marcada dependencia por capitales extranjeros, especialmente chinos y brasileños⁸. Además, “la aparición de un significativo déficit en la balanza comercial energética, consecuencia directa de la estrategia de subexploración y sobreexplotación que desplegaron las firmas petroleras, entre las que destacó YPF tras su privatización” (Gastón, 2018, pág. 335) supuso un revés económico en la búsqueda de la independencia monetaria e industrial.

Por otro lado, en el gobierno de Mauricio Macri se intentó delimitar una política de reducción del gasto público, además de una paulatina reducción del déficit fiscal⁹. Sin embargo, la inflación se presentó aún como un problema para el presidente Macri, porque en el año 2017, la inflación de 17,19% sufrió de una marcada alza que fijó para el año 2019 una cifra de 53,83%. En este sentido, el intento de relanzar un nuevo ciclo de crecimiento en el país a través de la liberalización de la economía (Zícarí, 2023), aunada a una disminución de las trabas burocráticas para fomentar el gasto privado, así como el establecimiento de nuevas leyes de fomento empresarial, no necesariamente incidieron en

⁸ (Andrés , 2023)

(Medeiros da Silva , 2019)

⁹ (Jeronimo de Freitas, Walter Ghibaudi, & Alberto Crespo, 2021)

la disminución de las altas tasas inflacionarias del periodo.

Las sucesivas devaluaciones, por supuesto, tuvieron un efecto inmediato en el nivel de precios, cortando la desaceleración y descenso inflacionario que se venía produciendo desde la última parte de 2016 para ganar una velocidad inusitada: si el triunfal año de 2017 había cerrado con una inflación del 25%, ya en 2018 prácticamente se había duplicado al terminar en el orden del 48%. El brusco salto devaluatorio e inflacionario fue reduciendo el poder adquisitivo asalariado, pues en 2018 el promedio paritario cerró en torno al 30%, perdiendo los trabajadores 18 puntos frente a la inflación durante ese año. Con el abrupto recorte de los ingresos, el consumo, la inversión y la actividad se desmoronaron, y la economía comenzó a caer. El gobierno no podía detener la fuga de capitales ni la desconfianza. Los saltos cambiarios y el fin del financiamiento eran la prueba más clara de que había perdido la confianza de los inversores y que el “mercado”, ya no le creía (Zícarí, 2023, p. 98)

En adición, la política económica del gobierno Macri se caracterizó por la “desindustrialización, un acentuado sesgo a favor del sector agropecuario, la transferencia de ingresos desde los sectores asalariados a los empresariales y el aumento de las desigualdades” (Zícarí, 2023, pág. 84). En este contexto, el sector financiero jugó un rol preponderante en la dinámica económica argentina, lo que mantuvo la dependencia externa respecto a la volatilidad de los precios de las *commodities* argentinas. Por ello, el constante endeudamiento externo y la dependencia por capitales externos, la fuga de capitales, y la devaluación de la moneda propiciaron la inercia inflacionaria que agravaron las tensiones sociales porque se redujo el poder de compra, el aumento de los precios de la canasta básica y la fragilización de las industrias argentinas. Así, la crisis económica en el periodo de Macri conlleva a un endeudamiento con el Fondo Monetario Internacional que según Zícarí (2023):

para tratar de revertir, o al menos amortiguar, el descalabro que se estaba produciendo. Así, en junio, logró un acuerdo en el cual podría tener hasta 50.000 millones de dólares de manera precautoria, con un desembolso inmediato de 15.000 millones. Se confiaba que con eso el gobierno podría llevar calma a los mercados, ganar la estabilidad cambiaria y poner fin a la brusca salida de capitales. Sin embargo, como vimos, durante esos meses la fuga de capitales no se detuvo, la moneda continuó devaluándose y el descontrol fue total. Entre junio y septiembre, el gobierno gastó los 15.000 millones de dólares desembolsados por el FMI sin haber podido frenar la corrida cambiaria ni evitar las devaluaciones. Fue entonces que en septiembre de 2018 se realizó un nuevo acuerdo, el cual llevaría el monto máximo a desembolsar por la institución a 57.000 millones de dólares, los cuales se darían aproximadamente en tramos bimestrales, calzados con los sucesivos vencimientos de deuda que tuviera el gobierno argentino, buscando evitar con ello el default, porque era evidente que el país no estaba en condiciones de seguir pagando sus compromisos (Zícarí, 2023, pág. 99)

De esta forma, el endeudamiento estuvo ligado a la reestructuración económica a partir del cambio de la política de metas de inflación, el reemplazo de las Lebac por las letras de liquidez y el paso del dólar libre a un sistema de bandas cambiarias que pretendía brindar un periodo de incertidumbre monetaria para reducir las altas tasas de inflación. Por otro lado, en el mandato de Alberto Fernández (2019-2023) la situación económica estuvo

influenciada por los rezagos de la pandemia del Covid-19 que colocó a Argentina en un contexto de restricción externa además de una reestructuración profunda de la dinámica financiera y económica demandada por la deuda generada en el FMI. Un panorama precedente adscrito al gobierno de Macri, que lo “llevaron en 2018 a contraer deuda con el FMI como última instancia, [...] y la estrategia política del peronismo de reconstruir la unidad de diferentes sectores en el Frente de Todos, también marcaban agendas, al igual que la reinserción internacional del país” (Retamozo & Trujillo, 2024, pág. 32).

En este sentido, Alberto Fernández (2019-2023) tuvo que lidiar con una aguda crisis de endeudamiento y una marcada polarización sociopolítica. Así, una de las medidas que implementó el gobierno de Fernández fue la revisión de la deuda con el FMI que para el año 2022 ya cumplía vencimientos de 19 mil millones de dólares (Retamozo & Trujillo, 2024). Además, la inflación del período pasó de 53,83% en el año 2019 a 211,41% en el año 2023. Aunado a esta situación, el monto de la deuda pública osciló entre 80% y 95% del PBI que se agudizó por la fragilidad externa provocada por la pandemia del Covid-19, el conflicto ruso-ucraniano y “la pérdida del 25% de las exportaciones debido a la fuerte sequía que azota a la nación” (Rodríguez, 2023, pág. 4). También, en el periodo de gobierno de Fernández postpandemia, la economía argentina se dolarizó violentamente, un hecho que agudizó la precariedad del poder adquisitivo de los ciudadanos argentinos.

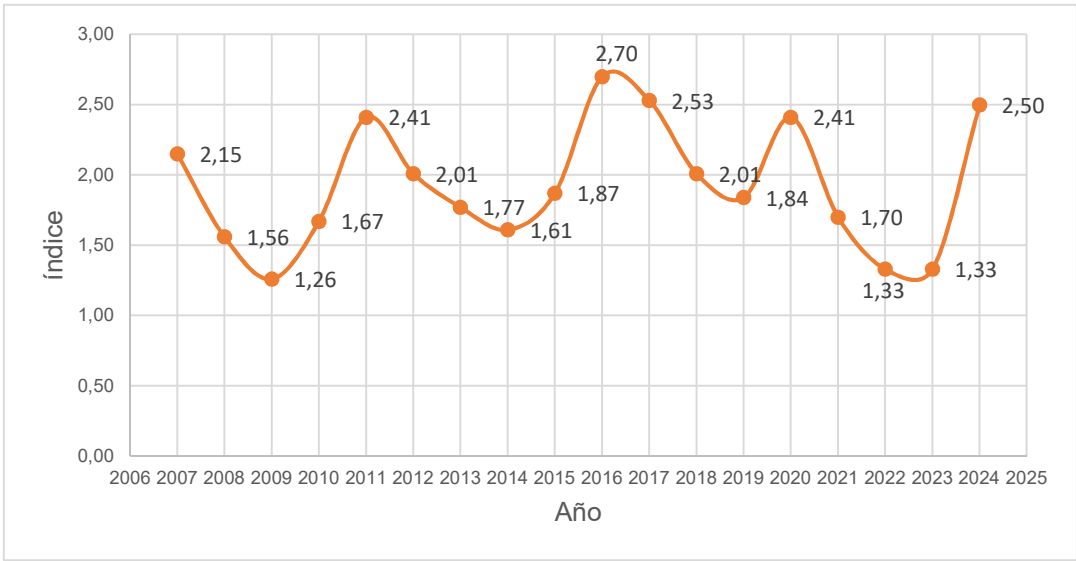
En el gobierno de Javier Milei (2023-) se registra una inflación de 211,41% en el 2023, que se redujo drásticamente en el año 2025 de un total de 36,57%. Así, en este periodo se observa una tasa de inflación considerada como extraordinaria en comparación con los años anteriores. Al respecto, este boom inflacionario con marcas de desaceleración indica que durante el mandato de Milei se desarrolló una estrategia de choque, esto significa el aumento gradual de los precios para corregir desequilibrios macroeconómicos y, posteriormente, controlar la inflación y situar está en niveles moderados.

Desde enero del 2024, la inflación ha caído en picada en Argentina, tal y como podemos ver en el primer gráfico, situándose a niveles no vistos desde noviembre del 2021. Por tanto, se puede afirmar que la gestión monetaria de Milei durante su primer año ha sido un éxito. A pesar de los buenos resultados en el control de la inflación, este es un éxito todavía incompleto. Una inflación mensual del 2.7% equivale a una inflación anual del 38%, cifra que, a pesar de la gran mejora en comparación con el 324% de inflación anualizada con el que recibió el gobierno Milei, es todavía demasiado elevada. Es de destacar, además, que la inflación ha caído a pesar de los «tarifazos». Es decir, los precios regulados (que poco o nada tienen que ver con precios reales) han ido creciendo con mucha más fuerza que el resto de los precios en la economía (para eliminar paulatinamente el subsidio que conllevaban). Como estos precios tienen un «efecto arrastre» sobre otros precios en la economía, es posible que el control de la inflación haya sido todavía más eficaz de lo que el simple dato de inflación nos

informa. Los agentes económicos se mantienen bastante optimistas con respecto a la marcha de la inflación en los próximos meses, mostrando que el mercado cree que el éxito parcial de Milei se podría transformar en el próximo año en un éxito completo (Fernández, 2024, págs. 7-8).

Esta situación inflacionaria recupera gradualmente la confianza en el gobierno y en las medidas que son empleadas en el gobierno de Javier Milei, una situación que parece favorable a las reformas estructurales implantadas gradualmente en el gobierno de la Libertad Avanza. Un contexto que contrasta con la crisis de confianza de 2006 a 2008, como se expone en el gráfico 3, que presentó una caída abrupta de 2.15 a un mínimo histórico de 1.26, periodo que coincide con la crisis financiera global de 2008. Así, a pesar de la recuperación y un efecto de miel entre 2009 y 2010, las políticas económicas aplicadas por el gobierno aún colidían con los intereses de las clases sociales menos favorecidas. Sin embargo, con el acercamiento de Argentina a los países del sur global, especialmente de Sudamérica por medio del Mercosur, se vislumbró una etapa de legitimidad y apoyo entre 2015 y 2018 con un valor de 1,87 y 2,01 de valle, sin que esto realmente signifique una mejora considerable. Sin embargo, tras un periodo de desconfianza de 1,33 en el año 2022 tras un proceso de endeudamiento y crisis sociales, Argentina en el año 2024 vivió un periodo de recuperación de la confianza en las políticas económicas aplicadas por el gobierno nacional.

Gráfico 3. Índice de Confianza en el Gobierno

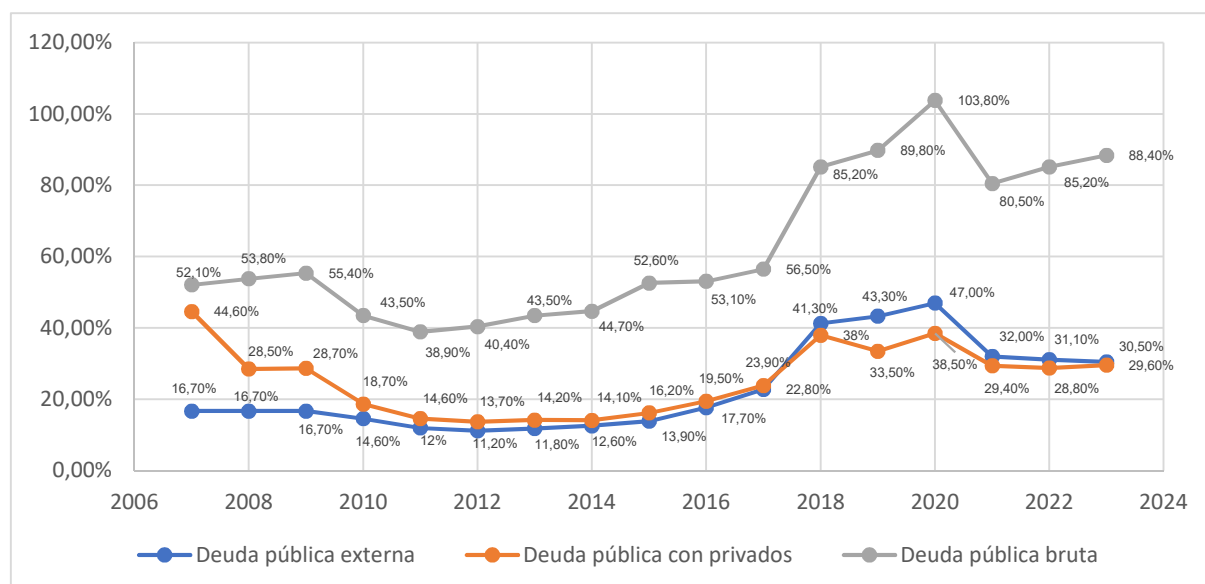


Fuente: (Banco Central de la República Argentina, Series de Tiempo, 2025)

Ergo, considerando nuevamente la inflación, su reducción es uno de los logros más

marcados de la gestión de Milei, que pasó de una cifra de 200% a una cifra récord de aproximadamente 30%. Esto indicaría el éxito paulatino de las políticas antiinflacionarias aplicadas en el gobierno Milei. Asimismo, Milei logró convertir un déficit fiscal de 2023 a un posible superávit en 2024¹⁰, especialmente por el control del gasto público y los recortes del presupuesto asignado a la burocracia ministerial del país. En este sentido, la deuda pública en el año 2023 se vio reducida considerablemente en comparación con los años anteriores tal como se puede visualizar en el gráfico 4. Por consiguiente, “en el primer semestre de 2024 el stock de la deuda pública pagadera en pesos ascendió a \$166,5 billones, lo que representó un incremento de 98,6% con respecto al cierre del año 2023” (Oficina del Presupuesto del Congreso, 2024, pág. 1). Entre las medidas que conllevaron a estos resultados y guiado por sus promesas de campaña, Milei eliminó algunas trabas regulatorias en materia de comercio y finanzas, así como en aspectos como las expectativas de dolarización y la estructura cambiaria, con el objetivo de crear un ambiente favorable para la inyección de capitales externos; y mejor gradualmente, la confianza de los mercados internacionales en referencia a la economía argentina.

Gráfico 4. Deuda bruta de la administración central en % del PIB



Fuente: (Ministerio de Economía, 2025)

Sin embargo, aunque existe una caída de la inflación interanual para 2025, aún en comparación con otras economías sudamericanas, Argentina presenta una inflación crítica,

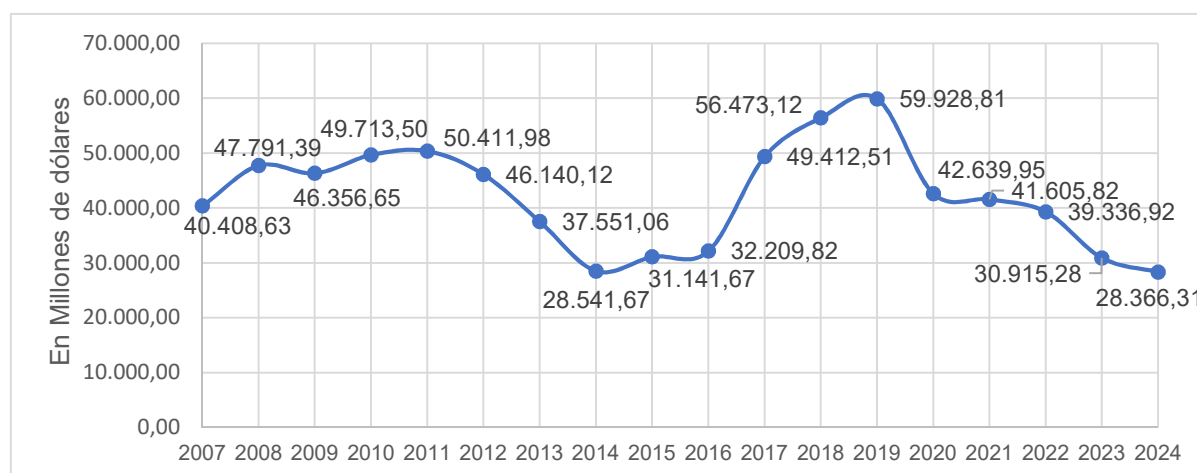
¹⁰ En este caso se considera el segundo trimestre de 2024 (Ministerio de Economía, 2025)

dado que la caída puede estar asociada a factores de ajuste externo y no necesariamente por medidas estatales de corto y largo plazo. Así, se advierte que Argentina sigue expuesta a crisis de expectativas externas, fuga de capitales y una alta presión sobre la moneda nacional, lo cual mantiene en tensión la regulación inflacionaria.

Esta experiencia arrancó hace menos de dos años con una fuerte devaluación controlada (porque inicialmente el cepo al dólar se mantuvo), una política monetaria algo más laxa (que licuó algunos pasivos públicos) y un ajuste fiscal de 5% del PBI (basta por favor de sumar los intereses de las Leliqs) que no recayó sobre la casta, sino sobre la obra pública, provincias, jubilados, discapacitados, médicos, maestros, profesores y científicos. Al mismo tiempo, se reducía al máximo Bienes Personales, un impuesto que solo pagaban los más ricos. El impacto inicial de estas medidas fue un salto inflacionario que superó el 25% mensual, el cual fue atacado con el famoso crawling peg del 2%: una tasa de depreciación fija que, como era de esperar en cualquier economía que viene con altas tasas de inflación, fue apreciando la moneda hasta volvernos un país caro en dólares (Zack & Libman, 2025, pág. 1).

En este sentido, la estrategia antiinflacionaria asociada a un tipo de cambio anclado conlleva a que el gobierno procure una masa de dólar superior, así como una alta credibilidad crediticia externa, lo que provoca una tensión cambiaria aguda. Por ende, en el 2025, aplicadas las restricciones, en la economía real, los argentinos aún perciben que el alza de los precios afecta directamente el poder adquisitivo, debido a que la mayor parte de las medidas restrictivas se dieron en contextos públicos en áreas de la salud, educación y protección social, lo que provoca situaciones de disputa popular. Asimismo, la dependencia externa respecto a naciones desarrolladas, especialmente de Estados Unidos de América, ha menguado la autonomía económica y política de Argentina, generando complejas disputas políticas y sociales en el país, que reducen la capacidad de acción socioeconómica de Milei cuando este intenta aplicar medidas restrictivas.

Gráfico 5. Reservas internacionales



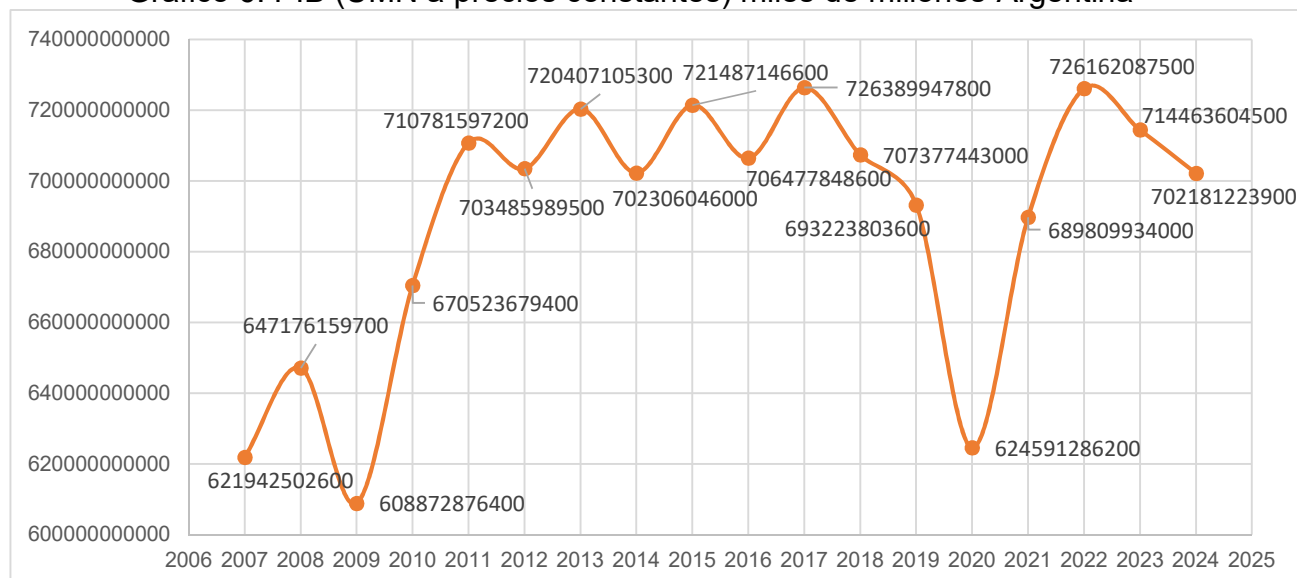
Fuente: (Banco Central de la República Argentina, Series de Tiempo, 2025)

Asimismo, una política de búsqueda de apoyo externo ha reducido las reservas internacionales de 39.336,92 en 2022 a 28.366,31 millones de dólares en 2024 como se detalla en el gráfico 5, porque la visión del gobierno se basa en el hecho de que “la adquisición de divisas no debería poner en riesgo la estabilidad y que no se dará a través de la cuenta corriente. El último paso será, afirmó, la libre flotación del tipo de cambio, pero advirtió que llevará su tiempo” (Maza , 2025, pág. 1). Por ende, la evolución de las reservas internacionales del BCRA (2007-2024) es el reflejo de la vulnerabilidad externa estructural de la economía argentina. Por ello, la extrema volatilidad del indicador, con un pico de 59.928,81 mil millones de dólares en 2019 impulsado por el endeudamiento y un colapso de 28.366,31 mil millones de dólares en 2024 causado por la recuperación paulatina y la nueva asunción de un mandatario liberal y el shock legislativo.

3.1.2. Producto Interno Bruto (PIB) total anual a precios constantes en dólares

El PIB total anual a precios constantes en dólares que se puede observar en el gráfico 6 indica cuatro etapas marcadas en la economía argentina. La primera, el periodo de crecimiento entre 2010-2014 donde el incremento del PIB oscila entre 670523679400 y 720407105300 miles de millones de dólares. Un contexto de expansión afincado en el alza de los precios de *commodities* en América Latina, y el fortalecimiento de bloques económicos como el Mercosur.

Gráfico 6. PIB (UMN a precios constantes) miles de millones-Argentina



Fuente: (Banco Mundial , PIB (UMN a precios constantes) - Argentina, 2025)

La segunda etapa, configurada entre el 2015-2018, muestra un comportamiento de

PIB irregular porque existen años de alzas significativas como las de 2017, pero también periodos de bajas agudas como las de 2016. Estas están basadas en la fragilidad de la economía argentina con relación a la demanda externa. Por ende, “entre 2015 y 2019, la economía argentina experimentó grandes transformaciones en su forma de inserción financiera, lo cual desencadenó una de las crisis externas más importantes de la región en los últimos 20 años. [...] la liberalización cambiaria y financiera incrementó la fragilidad financiera externa” (Hernán Zeolla & Médici, 2022, pág. 66). La tercera etapa, considerada como caída entre 2019-2021 se caracteriza por la reducción del PIB, especialmente con una caída crítica en 2020, principalmente causada por la pandemia del Covid-19, que afectó la dinámica económica del comercio, impresiones y empleo. Por otro lado, la última etapa, asociada a la recuperación económica paulatina entre 2022-2025, el PIB mostró un crecimiento irregular de 726162087500 a 702181223900 millones de dólares, manteniéndose la volatilidad, lo que indica que aún no se logra la estabilización económica plena.

En este sentido, se puede afirmar que la economía argentina casi no ha mostrado avances significativos en su crecimiento en los últimos quince años a pesar del alza de precios de las exportaciones y periodos de bonanza económica, lo que ejemplifica el estancamiento económico asociado a momentos de inflación agudas. Esta situación se explica por dos fenómenos claros: la trampa del equilibrio estacionario y la presencia de shocks sobre la tendencia. Por consiguiente, en el gráfico 6 se evidencia oscilaciones violentas con un nivel de PIB nominal que no supera los objetivos de crecimiento económico promovido por el Ministerio de Economía y el Banco Central de Argentina:

Durante 2025 el BCRA continuará abocado a su misión fundamental a seguir consolidando la baja de la inflación. Habiéndose cerrado las fuentes de expansión primaria de dinero fiscal y de intereses pagados por el BCRA y establecido un control a la evolución de los agregados monetarios por parte del BCRA, a medida que continúe fortaleciéndose la demanda de dinero se espera que la economía siga saliendo de la situación de exceso de liquidez en pesos. Asimismo, se avanzará en seguir adecuando la normativa para posibilitar la realización de transacciones comerciales en cualquier moneda que elijan las partes de forma de facilitar la libre competencia de monedas. En lo referido al tipo de cambio, en la medida que la inflación continúe desacelerándose, se podrá ajustar el deslizamiento del tipo de cambio y, eventualmente, ir a un esquema de mayor flexibilidad del tipo de cambio una vez que las expectativas de inflación se encuentren bien ancladas y que el superávit fiscal cumpla con plena potencia su rol de ancla fundamental de la economía. La consolidación del esquema macroeconómico permitirá seguir afirmando la baja del riesgo país, lo que posibilitará que el Tesoro Nacional vuelva a ganar acceso a los mercados internacionales de deuda para financiar el rollover de los vencimientos de capital, en caso de ser necesario y así lo decidiera (Banco Central de la República Argentina, Banco Central de la República Argentina, 2025, p. 1).

3.1.3. Índice de Producción Industrial (IPI)

El período 2017-2025 representa para la industria manufacturera argentina situaciones de expansión, contracción y recuperación parcial, acentuada por transformaciones estructurales y shocks externos. Por ende, el IPI manufacturero indica un patrón que demuestra las vulnerabilidades estructurales de la capacidad productiva nacional y su alta fragilidad respecto a las transformaciones macroeconómicas externas.

Cuadro 1. IPI manufacturero promedio nivel general. Serie original, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Años 2017-2025.

Período	Serie original		
	Nivel general	Variación porcentual	
		respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior
2017	132,47	2,45	-0,23
2018	125,89	-4,61	0,41
2019	117,92	-6,20	-8,94
2020	109,10	-7,14	-9,41
2021	126,23	17,16	16,33
2022	131,50	4,21	4,33
2023	129,20	-1,69	1,16
2024	116,97	-9,11	-13,20
2025 ¹¹	116,33	7,07	6,80

Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, Indec, 2025)

En este sentido, en 2017 el IPI estaba en 132,47 y en 2025 sufre una caída brusca hacia 116,33, lo que muestra una caída neta de -12,2% en los últimos 9 años. En este contexto, respecto al crecimiento promedio anual, la producción industrial argentina retrocede gradualmente en el largo plazo, lo que indica un sector estructuralmente frágil.

$$CARG = \left[\left(\frac{116,33}{132,47} \right)^{\frac{1}{8}} - 1 \right] \cdot 100\% \approx -1,61\% \text{ anual}$$

La situación compleja de la competitividad industrial argentina revela el resultado de situaciones económicas internas encausadas en costos elevados para la importación de alimentos para animales, altas tasas de inflación, un tipo de cambio volátil con sistemas de

¹¹ En este año se consideran los meses de enero hasta junio a diferencia de los años anteriores que contemplan los 12 meses.

intercambio paralelos, y una escasa inversión en nuevas tecnologías de producción.

En septiembre de 2025, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una caída de 0,7% respecto a igual mes de 2024. El acumulado de enero-septiembre de 2025 presenta un incremento de 3,8% respecto a igual período de 2024. En septiembre de 2025, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 0,1% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,4% respecto al mes anterior (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2025, pág. 4).

En este escenario, el mercado interno se ve afectado por una escasa competitividad productiva, lo que afecta los salarios y crea una especialización aguda hacia la exportación de cultivos y partes de autos, lo que provoca una competitividad desigual cuando se le compara con su socio estratégico Brasil en el Mercosur. Asimismo, el IPI manufacturero se divide en cinco etapas: Recesión industrial (2017-2019), caída postpandemia (2020), rebote postpandémico (2021-2022), recesión prolongada (2023-2024) y salto regular (2025).

Al respecto, el período de liderazgo de Milei, a pesar del fomento de inversiones en las industrias y la desregulación burocrática, aún se observa una caída marcada de cuatro meses con índices negativos. Así, según la Bolsa de Comercio de Rosario (2025):

se advierte que 12 de los 16 sectores que conforman el IPIM evidenciaron un deterioro en el período que se extiende de marzo a junio (último mes con datos disponibles de INDEC). Entre ellos, el sector que marcó la mayor caída es prendas de vestir, cuero y calzado (-8,4%), seguido por productos textiles (-7,4%) y maquinaria y equipo (-6,9%). Por el contrario, los sectores de producción de minerales no metálicos (+6,6%), refinación de petróleo (+1,6%) y productos de caucho y plástico (+0,6%) acumularon una variación positiva en los últimos cuatro meses, aunque sólo el sector de minerales registró un crecimiento de magnitud significativa (+6,6%) (Bolsa de Comercio de Rosario, 2025, pág. 1):

En este contexto, el régimen cambiario implementado en el gobierno de Milei por medio de la flotación entre bandas de tipo de cambio generó el aumento del precio de los insumos importados lo que incidió a corto plazo en la desaceleración del crecimiento industrial. En este sentido, doce de los 16 sectores sufrieron retrocesos en su dinámica, incidiendo en la disminución de la producción total de la economía. Por ende, entre los sectores con mayores caídas se puede mencionar las prendas de vestir, cuero y calzado, productos textiles, maquinaria y equipo. Una muestra de que las industrias tradicionales y productos duraderos son las que más se ven afectadas por las medidas implementadas en el shock macroeconómico. La minería de no metales, el petróleo, y los productos de caucho y plástico, fueron los sectores que mayor crecimiento presentaron en la economía argentina, lo que indica que el mercado internacional demandó más insumos de estos sectores, fortaleciendo aún más la dependencia industrial de la demanda externa.

3.1.4. Balanza comercial

En este apartado se detalla la balanza comercial argentina entre 2011 y 2024 a través de explicitación de la evolución de las exportaciones, importaciones y el saldo comercial en un contexto donde se observan sucesivos cambios en la política económica, así como marcadas fluctuaciones en los precios internacionales y reestructuración político-económica internas. En este sentido, en los últimos años, tras la asunción de Javier Milei, la economía argentina experimentó un cambio radical, asociado a la reestructuración fiscal, la liberalización financiera y la paulatina desregulación económica.

Cuadro 2. Balanza comercial Argentina 2011-2025

Años	Exportación	Importación	Saldo
Miles de USD			
2011	82.981.086	73.960.671	9.020.415
2012	79.982.381	67.974.214	12.008.167
2013	75.962.976	74.441.800	1.521.176
2014	68.404.347	65.736.069	2.668.278
2015	56.783.953	60.203.036	-3.419.083
2016	57.909.097	55.852.065	2.057.032
2017	58.644.734	66.938.085	-8.293.351
2018	61.781.528	65.482.815	-3.701.285
2019	65.115.325	49.125.031	15.990.297
2020	54.883.822	42.355.637	12.528.186
2021	77.934.315	63.183.753	14.750.562
2022	88.702.877	81.740.376	6.962.500
2023	66.987.745	73.825.962	-6.838.217
2024 ¹²	79.703.207	60.775.572	18.927.635

Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos, Indec, 2025)

En este sentido, durante el período 2011-2024 la balanza comercial argentina mostró una profunda volatilidad. Por consiguiente, entre 2011 y 2014, el país mostró superávits moderados, especialmente impulsados por el alza de los precios internacionales de las principales materias primas del país: soya, maíz y derivados; además de un tipo de cambio competitivo. Por ello, como muestra, en el año 2012 el saldo comercial alcanzó USD 12.000 millones, considerado el más alto del período. Entre 2015 y 2018, las importaciones crecieron mucho más que las exportaciones, principalmente por el aumento del consumo interno y la apertura comercial parcial del gobierno de Mauricio Macri. Por ello, en 2018 el saldo comercial fue negativo, USD -3.701 millones, indicando una seria pérdida

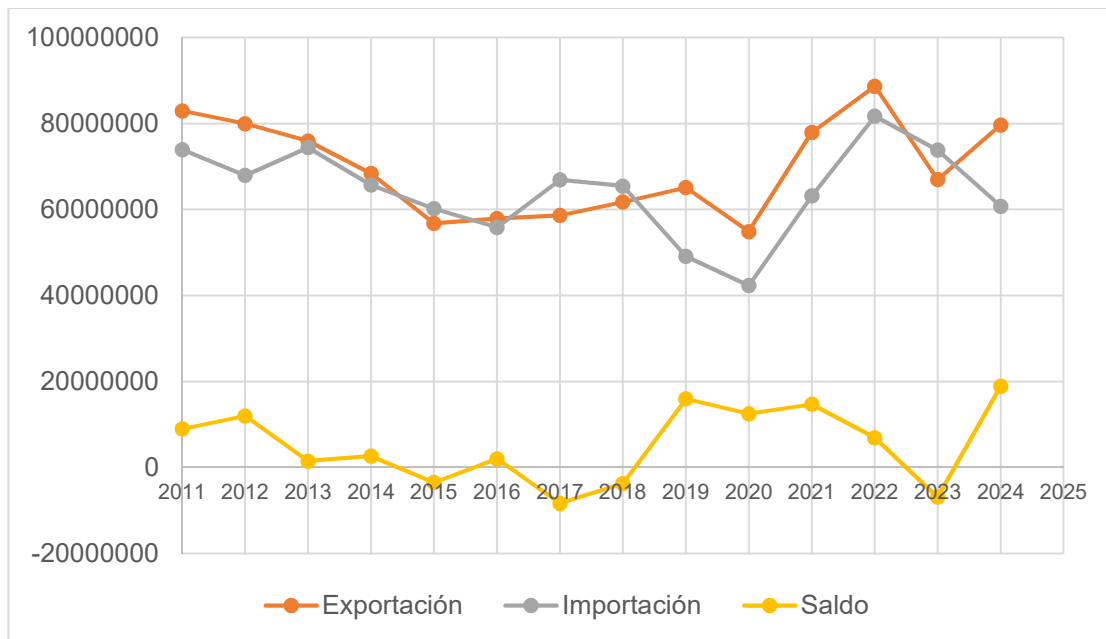
¹² Los resultados según el Indec (2025) de los años 2024 y 2025 aún son provisorios.

competitividad externa.

Entre los años 2019 y 2021 se presenció una mejora paulatina, dado que la balanza comercial volvió a ser positiva porque se obtuvo un superávit de USD 12.528 millones, generado por la caída de las importaciones durante la crisis sanitaria mundial del Covid-19 y la gradual alza de los precios agrícolas. En los años 2022 y 2023, el superávit disminuyó otra vez, con un déficit de USD -6.838 millones, provocado por una fuerte sequía que incidió en la producción agrícola y que se vio agravada por las restricciones cambiarias que encarecieron las importaciones de los insumos agropecuarios. Finalmente, en 2024, se observa un cambio radical en la economía argentina, porque se logró una notable recuperación con un superávit de USD 18.927 millones, debido a que existió un panorama de mejora de las exportaciones agroindustriales y mineras, así como una subsecuente normalización climática y una contracción de importaciones provocada por la crítica recesión interna del período.

Por consiguiente, las medidas aplicadas en el gobierno de Javier Milei, caracterizada por el cambio de paradigma económico se resumen en la eliminación del déficit fiscal, la restricción monetaria, liberalización parcial del mercado cambiario, y la reducción de subsidios en el sector energético y empleo público. Con estas políticas, el libertario Milei, logró una contracción económica inicial, a través de la caída del consumo, aumento del desempleo y una fuerte reducción de importaciones, que se visibiliza en una drástica desaceleración inflacionaria del 211% al 36,5% proyectado para el 2025. Esta situación se explica por el superávit del año anterior que ayudó a estabilizar el tipo de cambio y equilibrar el desbalance en las reservas internacionales, fortaleciendo de esta manera la posición de crédito externo del país. Sin embargo, cabe precisar que esta mejora se dio por la compresión de la demanda interna y no necesariamente, por un aumento en la productividad industrial o la diversificación económica.

Gráfico 7. Serie histórica de la balanza comercial de Argentina 2011-2024



Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos , Indec, 2025)

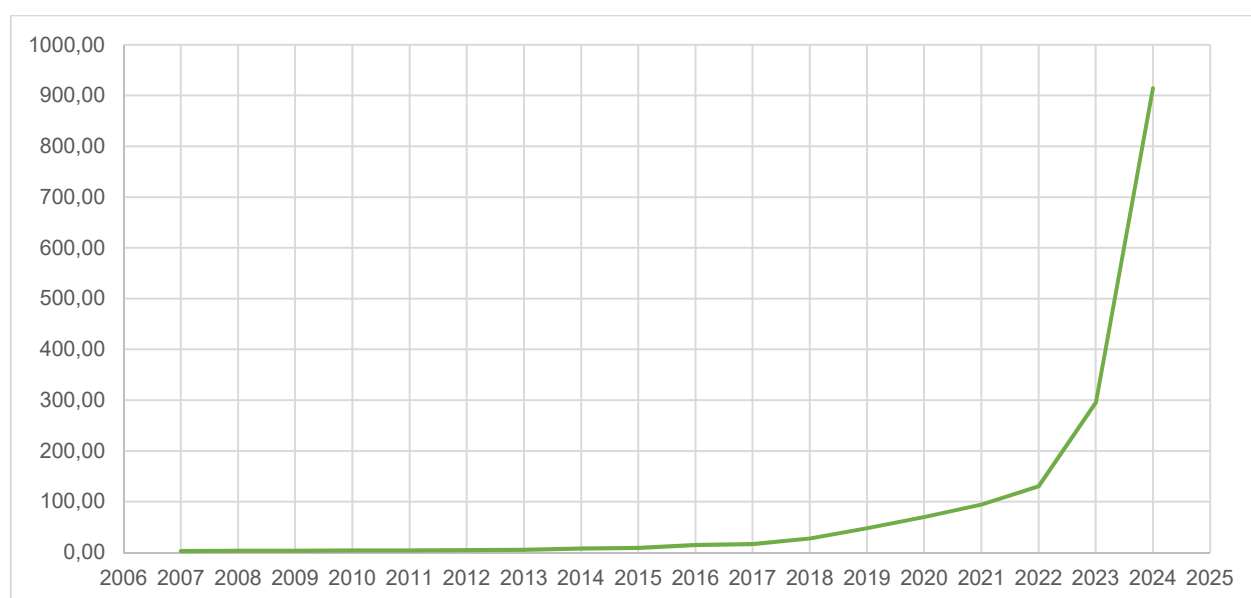
Al respecto, desde un enfoque macroeconómico, el desempeño argentino en el período 2024-2025 refleja lo que se conoce como una política de ajuste económico ortodoxo que pretende frenar la inflación y recuperar la credibilidad monetaria internacional. En este sentido, el superávit comercial del período Milei fortalece la balanza de pagos y reduce profundamente la necesidad de solicitar crédito internacional. Aunque, la caída de importaciones también es una muestra de que la menor inversión y consumo conlleva a limitar la recuperación del PBI.

Por otro lado, el gobierno Milei equilibró las cuentas públicas, colocándolas en índices positivos; aunque esto provoca tensiones políticas y sociales. También, la estabilidad de precios se delineó por la contracción de la base monetaria y las frecuentes alzas de las tasas de interés, lo que imposibilita el éxito de algunas políticas económicas. En suma, las expectativas de los inversionistas mejoraron parcialmente la inyección monetaria; sin embargo, se mantienen en la economía argentina el temor de que al no existir un crecimiento económico sostenible se mantenga un tipo de cambio insostenible.

En este contexto, si observamos el gráfico 8 sobre la tasa de cambio oficial, se puede notar que la depreciación crónica representa un riesgo clave para activos denominados en pesos, lo que provoca la búsqueda de coberturas en dólares estadounidenses o acciones exportadoras. Sin embargo, un punto positivo es la

consolidación de oportunidades en sectores beneficiados por la heterogeneidad del tipo de cambio competitivo, tales como exportaciones y minería, debido al abaratamiento de los costos en dólares. Asimismo, el gráfico 8 subraya la volatilidad cambiaria como factor estructural, aunque se presenta como una oportunidad de mejora tras la aplicación de medidas económicas en el gobierno de Javier Milei.

Gráfico 8. Tasa de cambio oficial (UMN por US\$, promedio para un período)-Argentina



Fuente: (Banco Mundial, Grupo Banco Mundial , 2025)

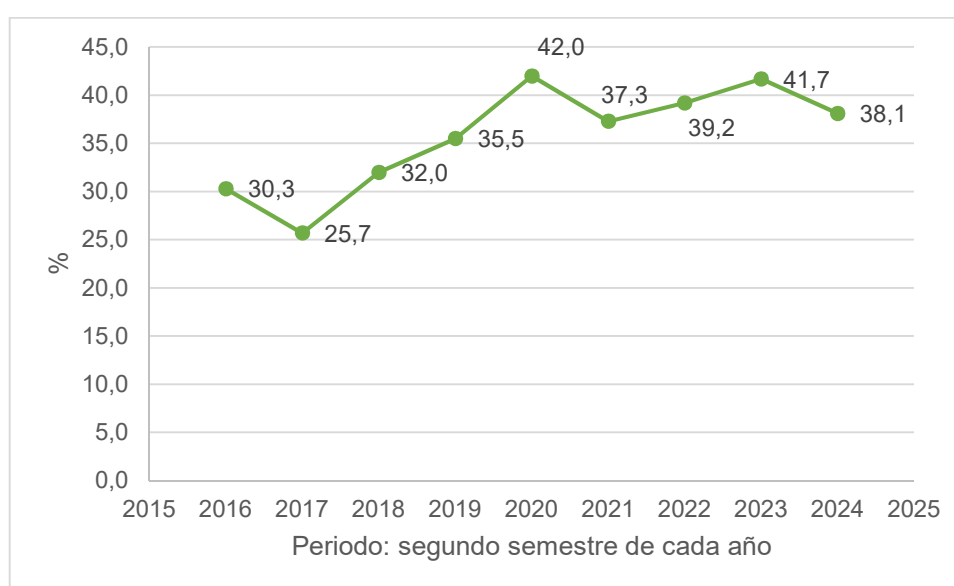
Por consiguiente, Argentina transita un período de transformación bajo el gobierno de Javier Milei (desde diciembre 2023), con énfasis en la disciplina fiscal, desregulación y atracción de capitales extranjeros. Se proyecta un crecimiento del PBI del 5% para 2025, el más alto desde 2011 (excluyendo el rebote post-pandemia), impulsado por un superávit fiscal primario y la liberación gradual del cepo cambiario. Un acuerdo con el FMI facilitaría fondos frescos para desinflación y estabilización, reduciendo el riesgo país a niveles de 380-600 puntos básicos. A pesar de la depreciación mostrada en el gráfico, la calma cambiaria post-cepo y el enfoque en inversiones privadas señalan un repunte en la actividad económica, contrastando con la volatilidad histórica.

3.2. Indicadores sociales

3.2.1. Pobreza

La incidencia de la pobreza en Argentina, considerando el segundo semestre de cada año en porcentaje de la población total, muestra que en el gráfico 9, en el año inicial, la pobreza está próximo a 30,3% y tras fluctuaciones baja a 25,7% en año siguiente, aunque posteriormente sube hasta picos cercanos al 42,0%. Así, la trayectoria de la pobreza nacional total se mantiene elevada, oscilando entre 37 y 41%, que, en el año 2024, alcanzó 38,1%.

Gráfico 9. Pobreza nacional total de segundo semestre de cada año en porcentajes



Fuente: (Instituto Nacional de Estadística y Censos , Indec, 2025; ArgenStats , 2025)

En este sentido, el gráfico 9 permite delimitar que la trayectoria de la pobreza en Argentina ha experimentado una creciente presión estructural y social, con positivos periodos de recuperación parciales, pero sin niveles bajos de pobreza a largo plazo. Por ello, si bien existen mejoras relativas, el nivel de pobreza sigue siendo alto comparado a estándares de desarrollo de países del Mercosur, por ejemplo.

Dentro de las causas estructurales y coyunturales de la pobreza se considera el alza de los precios, dado que los ingresos nominales no logran compensar la pérdida del valor real de la moneda nacional; puesto que, existe una erosión marcada del consumo de las familias más vulnerables; que, en los mayores casos, destinan gran parte de su renta a alimentos, transportes, energía, educación y otros bienes de primera necesidad. Una situación que se ve afectada cuando se viven situaciones de compleja hiperinflación en la economía argentina.

Asimismo, aunada a períodos de inflación en la economía argentina, las familias pobres tienden a conseguir empleos con baja productividad, salarios bajos con escasa protección social y condiciones laborales informales. Así, si la recuperación económica en Argentina no está acompañada de la creación de nuevos empleos, la pobreza se mantendrá en altos índices.

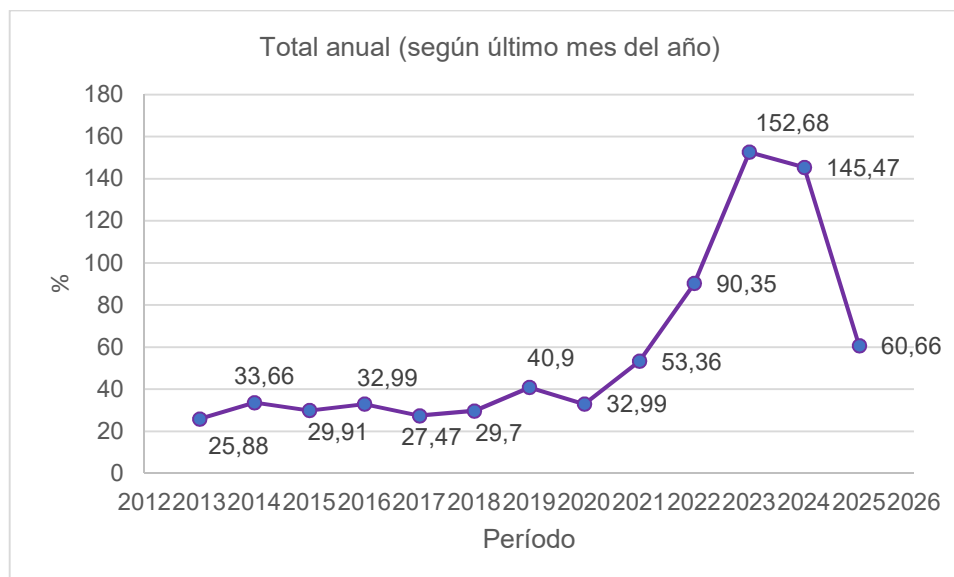
Aunado a la reducción del trabajo formal, las medidas de reestructuración económica impactan en las transferencias sociales, subsidios y programas de asistencia social que tenderían a impactar en la mitigación de la pobreza, que en el período de Milei se recortaron y perdieron la efectividad previa. Por otro lado, los choques exógenos también impactan la pobreza porque el país del Río de la Plata está sujeto a las condiciones climáticas dado su alto índice industrial alineado a la agroexportación. Así, la sequía en el período estudiado redujo los ingresos agrícolas, disminuyó las exportaciones, las divisas, y generó efectos adversos a la economía argentina en general, que agudizó más aún la pobreza dado que condiciona la productividad y el poder adquisitivo de las firmas y consumidores.

En suma, a pesar de las reformas estructurales en la economía argentina, el presidente Javier Milei aún no ha conseguido mitigar el alza de la tasa de pobreza, que, dado el nuevo endeudamiento externo, se ha agravado aún más. Este contexto es uno de los desafíos actuales de la administración Milei.

3.2.2. Salarios

En los primeros años que se muestran en el gráfico 10, el índice de salarios ha crecido con moderación y con una tendencia favorable y relativamente estable, con fluctuaciones de alrededor de 25 y 40 puntos porcentuales. Así, a partir del año 2019 se observa una aceleración pronunciada de los salarios, aunque el salto masivo se da en los años 2023 y 2024, lo que indica que los salarios nominales crecieron tras el lapso, reflejando ajustes masivos de haberes. Para el año 2025, el índice cae al 66,6% que indica un ajuste radical de los salarios que se sustentan en la reducción de la tasa de inflación. Sin embargo, el aumento de los salarios no necesariamente mejora las condiciones de adquisición de bienes y servicios de poblaciones vulnerables, porque un aumento del salario nominal grande no garantiza que el salario real sube, debido a que, si la inflación es aún más alta o no es controlada por las instituciones gubernamentales, los trabajadores perderán gradualmente el poder adquisitivo.

Gráfico 10. Índice de salarios 2013-2025



Fuente: (Estudio del Amo, 2025)

El comportamiento del índice de salarios entre 2013 y 2025 evidencia la profunda volatilidad del mercado laboral argentino, en estrecha relación con los ciclos inflacionarios y los procesos de ajuste macroeconómico implementados durante la última década. Entre 2013 y 2018, los salarios nominales mostraron un crecimiento moderado, con variaciones anuales que oscilaron entre 25 y 40 puntos en el índice. Este período se caracterizó por una política de ingresos orientada a preservar parcialmente el poder adquisitivo, aunque sin lograr compensar completamente la inflación acumulada. El estancamiento del salario real en esos años se explica, en buena medida, por la aceleración inflacionaria posterior al fin del “cepo cambiario” (2015) y por la pérdida de anclas nominales en la economía.

A partir de 2019, y especialmente tras la crisis sanitaria de 2020, la política salarial comenzó a responder con ajustes más intensos, impulsados por la depreciación del tipo de cambio y el deterioro del nivel de vida. Sin embargo, el salto más significativo se produce en el bienio 2023-2024, cuando el índice de salarios se eleva abruptamente de 90,35 a 152,68 puntos, reflejando un incremento nominal sin precedentes en las últimas décadas. Este aumento responde a una reacción defensiva del sistema salarial frente a la inflación récord; que superó el 200 % interanual en 2023, y a las negociaciones paritarias que buscaron recomponer los ingresos tras varios años de caída del salario real.

En términos nominales, los salarios parecieron alcanzar una fase de recuperación, pero su poder adquisitivo continuó limitado por el desfase entre las subas de precios y los

ajustes salariales. Al respecto, la literatura sobre dinámica inflacionaria en economías de alta indexación (Frenkel y Rapetti, 2012; Heymann y Leijonhufvud, 1995) advierte que, en contextos de inercia inflacionaria, los aumentos de salarios nominales tienden a reproducir la inflación futura si no están acompañados por un programa de estabilización creíble. Precisamente, esta lógica parece manifestarse en la Argentina contemporánea: las mejoras nominales no lograron consolidarse en términos reales durante 2023, y solo comenzaron a mostrar cierta recuperación a mediados de 2024, en el marco del ajuste fiscal y monetario implementado por el gobierno de Javier Milei.

Desde una perspectiva macroeconómica, la evolución del índice de salarios resume la tensión estructural entre estabilidad y redistribución. Por un lado, el ajuste ortodoxo implementado desde fines de 2023 busca anclar las expectativas y restablecer la competitividad del sector privado mediante la reducción del gasto y la liberalización de precios relativos. Por otro lado, la contracción del consumo y la pérdida de dinamismo del salario real amenazan con prolongar la recesión, afectando la demanda interna y ampliando las brechas sociales.

En síntesis, el período 2013-2025 refleja tres etapas claramente diferenciadas:

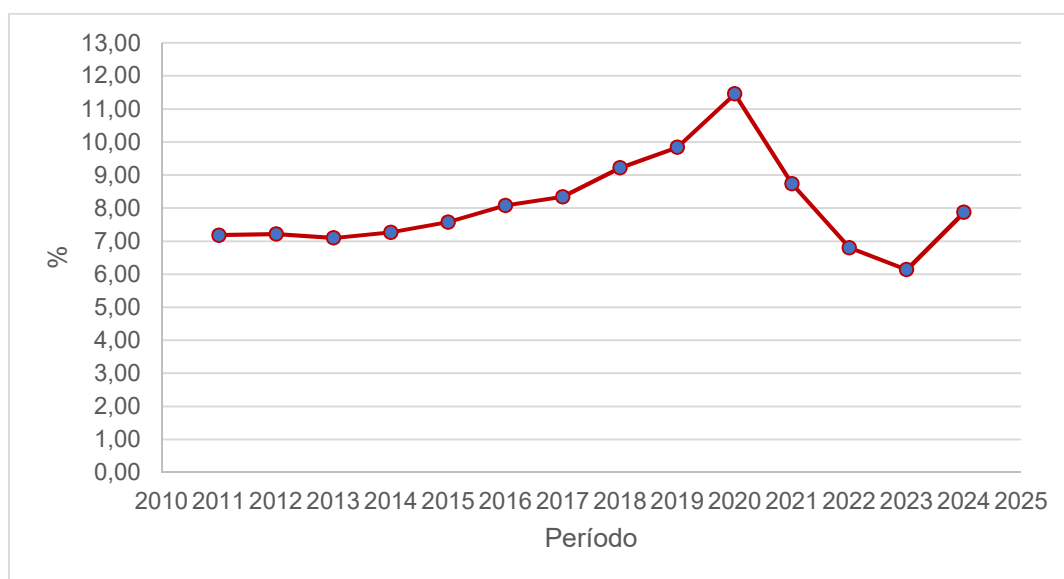
- Estancamiento (2013-2018): salarios nominales con bajo crecimiento y pérdida constante del poder adquisitivo.
- Reacción inflacionaria (2019-2023): incrementos nominales acelerados sin consolidación real
- Ajuste y recomposición parcial (2024-2025): contención monetaria, moderación salarial y lenta recuperación del salario real.

El desafío inmediato para la economía argentina radica en compatibilizar la estabilización de precios con una mejora sostenida del ingreso real. Sin un aumento de la productividad y una expansión del empleo formal, los avances observados en los indicadores nominales corren el riesgo de ser transitorios, reproduciendo los ciclos de deterioro que han caracterizado históricamente al mercado laboral del país.

3.2.3. Desempleo

El gráfico 11 muestra la evolución del desempleo total en Argentina, medido como porcentaje de la fuerza laboral. A lo largo del período comprendido entre 2010 y 2025, se observan tres fases económicas bien definidas: una etapa de estabilidad moderada, una fase de deterioro acentuado del empleo y un período de recuperación parcial acompañado de persistentes desequilibrios estructurales.

Gráfico 11. Desempleo, total (% de la fuerza laboral total) (estimación modelada de la OIT)¹³



Fuente: (Grupo Banco Mundial , Datos , 2025)

Durante los primeros años de la serie, la tasa de desempleo se mantuvo en torno al 7%, con leves oscilaciones, reflejando un mercado laboral que, si bien no alcanzaba pleno empleo, mostraba cierta estabilidad. Este comportamiento estuvo respaldado por políticas de estímulo a la demanda interna y programas de inclusión laboral impulsados por el Estado, los cuales atenuaron los efectos del bajo crecimiento productivo.

A partir de 2018, la economía argentina entra en una fase recesiva debido a la crisis cambiaria, la devaluación del peso y la caída de la inversión. Estos elementos provocaron una contracción de la actividad económica y, en consecuencia, un incremento del desempleo. El desempleo superó el 10% y alcanzó su punto máximo en 2020, año marcado por la pandemia de COVID-19. La emergencia sanitaria exacerbó la fragilidad del mercado laboral: se perdieron cientos de miles de empleos formales y se produjo una caída abrupta

¹³ Organización Internacional del Trabajo. "Base de datos de estimaciones y proyecciones modeladas de la OIT (ILOEST)" ILOSTAT. Consultado el 6 de febrero de 2024. ilostat.ilo.org/data.

del trabajo informal.

Desde 2021, con la reactivación gradual de la actividad económica y la flexibilización de las restricciones sanitarias, el desempleo comenzó a descender, alcanzando niveles próximos al 6% en 2023. Este repunte fue impulsado por políticas de estímulo al consumo, recuperación del sector industrial y el crecimiento de actividades intensivas en mano de obra, como la construcción y los servicios.

No obstante, el panorama posterior a 2023 muestra una desaceleración del ritmo de recuperación. Hacia 2025, el desempleo vuelve a situarse cerca del 8%, lo que sugiere un freno en la creación de empleo genuino. Este fenómeno se explica, en parte, por los ajustes fiscales implementados en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y por el entorno inflacionario persistente, que erosiona la capacidad de inversión del sector privado.

Desde una perspectiva estructural, el desempleo argentino combina componentes friccionales, derivados de la rotación laboral y los desajustes temporales entre oferta y demanda de trabajo, con elementos estructurales, asociados a la brecha tecnológica, la baja productividad y la informalidad crónica. La volatilidad macroeconómica y la falta de una estrategia de desarrollo industrial sostenido dificultan la generación de empleo de calidad en el largo plazo.

En términos macroeconómicos, la relación entre desempleo e inflación se manifiesta a través de una curva de Phillips debilitada, donde las variaciones en la inflación no logran inducir cambios proporcionales en el empleo, debido a la presencia de expectativas inflacionarias elevadas y una segmentación del mercado laboral. De esta forma, la combinación de alta inflación, estancamiento del producto y desempleo persistente configura un escenario de estanflación, que limita la eficacia de la política monetaria y fiscal como instrumentos de estabilización.

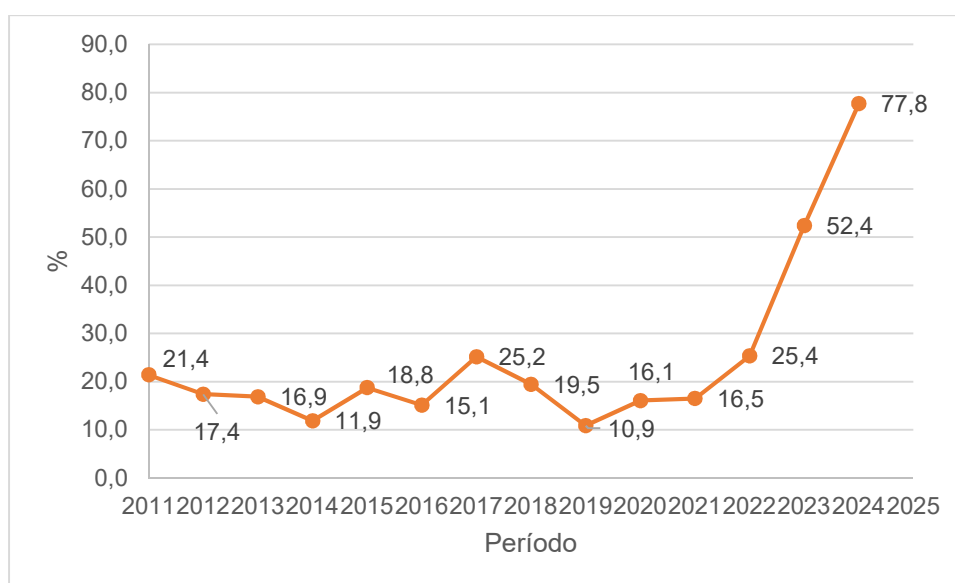
En suma, aunque la tasa de desempleo muestra una ligera mejora respecto a los niveles críticos de 2020, el mercado laboral argentino continúa enfrentando serias limitaciones estructurales. La falta de diversificación productiva, la elevada informalidad y la baja inversión en innovación y capital humano restringen las posibilidades de reducir el desempleo de manera sostenida.

3.3. Indicadores financieros y monetarios

3.3.1 Créditos al sector privado

El comportamiento observado en el gráfico revela una dinámica significativa en la relación entre el crédito al sector privado y la masa monetaria en Argentina durante el período 2011-2025. Hasta el año 2021, la participación del crédito privado sobre la masa monetaria se mantuvo en niveles moderados, con oscilaciones que reflejan un contexto de restricción financiera, elevada inflación y limitada capacidad del sistema bancario para expandir el crédito real. Sin embargo, a partir de 2022 se evidencia un cambio estructural, con un crecimiento acelerado que alcanza niveles cercanos al 78 % en 2025, lo cual señala una expansión crediticia sin precedentes en los últimos años.

Gráfico 12. Créditos al sector privado (crecimiento anual como % de la masa monetaria)¹⁴



Fuente: (Grupo Banco Mundial, 2025)

Desde una perspectiva macroeconómica, este fenómeno puede interpretarse como resultado de un proceso de remonetización de la economía y de la recomposición del sistema financiero tras años de inestabilidad. Por ende, la reducción gradual del financiamiento monetario del déficit fiscal y la normalización parcial del régimen de tasas de interés habrían permitido una mayor intermediación de los recursos bancarios hacia el sector privado. En este sentido, la política monetaria habría transitado desde un esquema de absorción de liquidez, centrado en el control de agregados monetarios hacia un modelo orientado a la dinamización del crédito productivo.

¹⁴ En este apartado se considera el crédito bruto hacia diversos agentes económicos, y quienes no están incluidas, según el Banco Mundial (2025), los créditos nacionales netos e instituciones financieras que no están contempladas.

No obstante, el crecimiento abrupto del crédito también podría estar reflejando un efecto nominal más que real. En un contexto inflacionario elevado, los montos de los préstamos aumentan en términos corrientes, lo que amplifica su peso relativo frente a una masa monetaria que, aunque en expansión, crece a un ritmo menor. Este comportamiento plantea un desafío importante para la política monetaria, ya que una expansión crediticia desalineada del crecimiento de la oferta real de bienes y servicios puede reactivar presiones inflacionarias y deteriorar la estabilidad macroeconómica.

Por otro lado, la reactivación del crédito al sector privado puede interpretarse como un indicador de mejora en las expectativas económicas y en la percepción de riesgo del sistema financiero. Así, la disponibilidad de crédito impulsa el consumo y la inversión, factores necesarios para sostener la recuperación del producto interno bruto (PIB).

En síntesis, el incremento del crédito al sector privado como porcentaje de la masa monetaria refleja tanto una recomposición del sistema financiero argentino como los efectos de una política monetaria en transición. Si bien constituye una señal de normalización y expansión económica, también representa un riesgo potencial si la expansión crediticia no se acompaña de un fortalecimiento del ahorro interno, estabilidad cambiaria y una trayectoria descendente de la inflación.

Conclusiones

A lo largo de esta investigación, se ha evidenciado que el libertarismo implementado por Javier Milei en Argentina entre los años 2023 y 2025, orientado por las ideas de autores como Hayek, Mises y Murray Rothbard, y contextualizado por la teoría del shock de Naomi Klein, procuró transformar radicalmente la base económica a través del establecimiento de un Estado mínimo, ajustes fiscales y la liberalización total de los mercados. Sin embargo, los resultados de esta investigación revelan una dicotomía clara entre la utopía de la teoría económica defendida por Javier Milei y la realidad práctica: se logró una estabilización macroeconómica inicial a través de la reducción de la inflación, un crecimiento moderado del PIB en términos constantes y una expansión del crédito del sector privado que motivó la inyección de inversiones en la economía argentina.

No obstante, estos avances se han confrontado con la disminución de asistencia social, la reducción no generalizada de la pobreza, el deterioro del salario real pese a los ajustes nominales, y una tasa de desempleo críticamente persistente que, aunque descendió

paulatinamente, se estabilizó para preocupación de la gestión de Milei en el año 2025 debido a la recesión inducida por las reformas y la informalidad laboral crónica.

En el plano institucional, la reestructuración estatal tales como la eliminación de ministerios, desregulación comercial y renegociación de la deuda con el Fondo Monetario Internacional reposicionó a Argentina en los mercados internacionales, promoviendo la inyección de moneda extranjera en la economía; aunque, se ha incrementado la dependencia de divisas de países hegemónicos y se ha agudizado la vulnerabilidad a choques exógenos, como sequías agroexportadoras.

En suma, esta dinámica subraya serias limitaciones del paradigma libertario en economías dependientes y emergentes con altos índices de desigualdades estructurales, donde la ausencia de intervenciones estatales no influye directamente en la prosperidad individual, sino que amplía brechas sociales y genera confrontaciones entre los sindicatos de trabajadores. En última instancia, aunque el modelo de Milei demostró eficacia en el control monetario y fiscal a corto plazo, no se presenta como una alternativa holística ni integral de desarrollo económico para Argentina, porque tiende a priorizar la eficiencia de mercado sobre la equidad social, agudizando ciclos de crisis sin solucionar las verdaderas raíces del problema argentino: la baja productividad y la informalidad.

REFERENCIAS

- Andrés , M. (2023). *Argentina-China. 50 años de Relaciones Diplomáticas. Cooperación, Desarrollo y Futuro*. (F. G. Abdala, Ed.) Buenos Aires.
- ArgenStats . (23 de Agosto de 2025). *ArgenStats* . Obtenido de Pobreza e Indigencia en: <https://argenstats.com/pobreza-argentina>
- Argentino, E. (11 de Marzo de 2019). *El Argentino* . Fonte: El Argentino Gualaguaychú: <https://diarioelargentino.com/gualeguaychu/milei-la-educacion-no-es-un-derecho-es-un-bien-economico.htm>
- Banco Central de la República Argentina. (2025). *Banco Central de la República Argentina*. Recuperado el 12 de Octubre de 2025, de Institucional Misiones y Planes: https://www.bcr.com.ar/Institucional/Objetivos_y_Planes.asp
- Banco Central de la República Argentina. (2025). *Series de Tiempo*. Recuperado el 12 de octubre de 2025, de Reservas internacionales del BCRA, en millones de dólares: https://datos.gob.ar/series/api/series/?ids=92.1_RID_0_0_32&collapse=year&collapse_aggregation=avg
- Banco Mundial . (2025). *PIB (UMN a precios constantes) - Argentina*. Banco Mundial .
- Banco Mundial. (2025). *Grupo Banco Mundial* . Recuperado el 12 de octubre de 2025, de Tasa de cambio oficial (UMN por US\$, promedio para un período) - Argentina: https://datos.bancomundial.org/indicador/PA.NUS.FCRF?end=2024&locations=AR&most_recent_value_desc=true&start=2007
- Banco Central de Argentina . (2023). *Informe Monetario Mensual Abril de 2023* . Buenos Aires : Banco Central de Argentina .
- Banco Central de Argentina . (2 de Septiembre de 2025). *Operaciones de pases y subastas de letras y notas* . Fonte: Banco Central de la República Argentina : <https://www.bcr.com.ar/PublicacionesEstadisticas/Historial-Leliq.asp>
- Banco Central de la República Argentina . (2024). *Informe Monetario Mensual Abril 2024*. Buenos Aires : Banco Central de la República Argentina .
- Banco Central de la República Argentina . (25 de Agosto de 2025). *Estadísticas del Banco Central de la República Argentina* . Fonte: LEBAC: <https://www.estadisticasbcr.com/lebac>
- Banco Central de la República Argentina . (2025). *Informe Monetario Mensual Abril de 2025*. Buenos Aires : Banco Central de la República Argentina .
- Banco Central de la República Argentina . (25 de Agosto de 2025). *Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)*. Fonte: Estadísticas Banco Central de la República Argentina : https://www.bcr.com.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp
- Banco Central Europeo . (18 de Octubre de 2017). *Banco Central Europeo Eurosistema* . Fonte: ¿Qué son las reformas estructurales?: https://www.ecb.europa.eu/ecb-and-you/explainers/tell-me/html/what-are-structural_reforms.es.html
- Bevilacqua, M., Arce, R., & Rodríguez , L. (2025). *La política económica de Javier Milei: fundamentos conceptuales y condiciones de viabilidad*. Concepción del Uruguay : Facultad de Ciencias Económicas UNER .
- Block , W. (2010). *Defendiendo o Indefensável* . São Paulo : Insituto Ludwig von Mises .
- Bolsa de Comercio de Rosario. (15 de agosto de 2025). *Bolsa de Comercio de Rosario* . Fonte: Panorama del sector industrial en Argentina: <https://www.bcr.com.ar/es/mercados/investigacion-y-desarrollo/informativo->

- semanal/noticias-informativo-semanal/panorama-del-4
- Brasil, G. (2023). As Reformas Econômicas de Javier Milei na Argentina e os Impactos para o Brasil. *Informações fipe*, 41-44.
- CEPAL. (24 de Agosto de 2025). *CEPALSTAT*. Fonte: Producto interno bruto (PIB) total anual a precios corrientes en dólares:
https://statistics.cepal.org/portal/databank/index.html?lang=es&indicator_id=2203&members=216
- CEPALSTAT. (25 de Agosto de 2025). *CEPAL*. Fonte: Argentina: perfil nacional económico : <https://statistics.cepal.org/portal/cepalstat/perfil-nacional.html?theme=2&country=arg&lang=es>
- Comercio y Justicia. (2009). *Comercio y Justicia*. Recuperado el 12 de octubre de 2025, de Crecieron 25% los precios de productos exportados en 2008:
[https://comercioyjusticia.info/negocios/crecieron-25-los-precios-de-productos-exportados-en-2008/#:~:text=Los%20precios%20de%20los%20productos%20que%20export%C3%B3,Instituto%20Nacional%20de%20Estad%C3%ADstica%20y%20Censos%20\(In dec\).](https://comercioyjusticia.info/negocios/crecieron-25-los-precios-de-productos-exportados-en-2008/#:~:text=Los%20precios%20de%20los%20productos%20que%20export%C3%B3,Instituto%20Nacional%20de%20Estad%C3%ADstica%20y%20Censos%20(In dec).)
- Chávez, N. S. (Septiembre de 2018). Ensayos en honor a Block. *Estudios Libertarios*, pp. 1-55.
- Deutsche Welle. (01 de Abril de 2023). *Economía Argentina*. Fonte: Deutsche Welle:
<https://www.dw.com/es/el-fmi-aprueba-una-ayuda-de-5400-millones-de-d%C3%B3lares-para-argentina/a-65202653#:~:text=El%20Directorio%20Ejecutivo%20del%20Fondo%20Monetario%20Internacional%20anunci%C3%B3,programa%20de%20pr%C3%A9stamos%20de%2044.000%20millones%20>
- Estudio del amo. (25 de Agosto de 2025). *Estudio del amo*. Fonte: Inflación:
<https://estudiodelamo.com/inflacion-argentina-anual-mensual/>
- Estudio del Amo. (24 de Agosto de 2025). *Estudio del Amo*. Fonte: Índice de salarios + Índice RIPE: <https://estudiodelamo.com/indice-salarios-argentina/>
- Etzebarria, G. (2004). Ayn Rand y los fundamentos morales del liberalismo. *Cuadernos de pensamiento político*, 187-198.
- Fernández, A. D., Rodríguez, L. S., Parejo, J. G., Calvo, A. B., & Galindo, M. M. (2011). *Política Monetaria*. Madrid: Paraninfo.
- Fernández, D. (2024). La inflación se desploma en Argentina: la doctrina del shock de Milei funciona. Universidad Francisco Marroquín. Reform Watch. Disponible en: milei.ufm.edu/es/2024/inflacion-argentina-se-desploma/
- Fernández, D. (2024). *Milei Reform Watch 2023-2027 del caos kirchnerista a la estabilización balance del primer año de Milei*. Universidad Francisco Marroquín (UFM).
- Frenkel, R., & Rapetti, M. (2012). Fragilidad externa o desindustrialización: ¿Cuál es la principal amenaza para América Latina? Serie Estudios y Perspectivas (No. 136). CEPAL.
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/4955>
- Friedman, D. (2012). *La maquinaria de la libertad*. Madrid: Editorial Innisfree.
- Gastón, A. W. (2018). Economía y política en la Argentina kirchnerista (2003-2015). *Revista Mexicana de Sociología*, 323-351.
- Grupo Banco Mundial. (27 de Agosto de 2025). *Data*. Fonte: Masa monetaria (moneda local actual) - Argentina:
<https://datos.bancomundial.org/indicador/FM.LBL.BMNY.CN?end=2024&locations=AR&start=2000>

- Grupo Banco Mundial . (26 de Agosto de 2025). *Datos*. Fonte: Crecimiento de la masa monetaria (% anual)-Argentina :
<https://datos.bancomundial.org/indicador/FM.LBL.BMNY.ZG?end=2024&locations=AR&start=2000>
- Grupo Banco Mundial . (27 de Agosto de 2025). *Datos*. Fonte: Créditos al sector privado (crecimiento anual como % de la masa monetaria) - Argentina:
<https://datos.bancomundial.org/indicador/FM.AST.PRVT.ZG.M3?end=2024&locations=AR&start=2000>
- Grupo Banco Mundial . (25 de Agosto de 2025). *Datos* . Fonte: Desempleo, total (% de la fuerza laboral total) (estimación modelada de la OIT) - Argentina:
<https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.ZS?end=2024&locations=AR&start=2011>
- Gunsberg , A. (2024). Robert Nozick. La justificación moral del Estado mínimo. *Revista de Instituciones, Ideas y Mercados*, 1-22.
- Hernán Zeolla, N., & Médici, F. (2022). Desregulación, endeudamiento y fragilidad financiera externa: un enfoque minskiano para la crisis argentina 2018-2019. *Ensayos de economía* , 66-90.
- Heymann, D., & Leijonhufvud, A. (1995). High Inflation: The Arne Ryde Memorial Lectures. Oxford University Press.
- Horton, M., & El-Ganainy , A. (2009). *¿Qué es la política fiscal?* Finanzas & Desarrollo .
- Instituto Nacional de Estadística y Censos . (20 de Agosto de 2025). *Indec*. Obtenido de Índice de precios al consumidor: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>
- Instituto Nacional de Estadística y Censos . (27 de Agosto de 2025). *Indec Estadísticas*. p. 1. Fonte: Índice de precios al consumidor:
<https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31#:~:text=Los%20%C3%ADndices%20de%20precios%20al%20consumidor%20miden%20la,con%20los%20precios%20vigentes%20en%20el%20a%C3%B1o%20base>.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos . (27 de Agosto de 2025). *Índice de Precios al Consumidor* . p. 1.
- Instituto Humanitas Unisinos. (4 de Diciembre de 2024). *Instituto Humanitas Unisinos ADITAL*. Obtenido de <https://www.ihu.unisinos.br/categorias/646630-javier-milei-meu-desprezo-pelo-estado-e-infinito>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2025). *Índice de producción industrial*. Indec, Buenos Aires.
- Jeronimo de Freitas, A., Walter Ghibaudi, J., & Alberto Crespo, E. (Abril de 2021). Promessas de um liberalismo tardio: uma análise das políticas econ[ômicas do governo Macri(2015-2019). *Revista de Economia Contemporânea* , 25(2), 1-20.
- Koch, M. (2014). *Deutsche Welle em Destaque*. Recuperado el 14 de Octubre de 2025, de Inflação faz economia argentina balançar: <https://www.dw.com/pt-br/infla%C3%A7%C3%A3o-faz-economia-argentina-balan%C3%A7ar/a-17434593>
- López, M., Trapani, L., & Farruggio, G. (2015). Devaluación monetaria, costos y expectativas empresariales en organizaciones comercializadoras de reses bovinas del municipio Maracaibo . *Revista Colombiana de Contabilidad* , 41-57.
- Lourenço, G. M., & Romero, M. (2010). Indicadores Económicos. Em *Conjuntura Econômica Modelo De Compreensão Para Executivos* (pp. 27-41). Rio de Janeiro : Editora do Autor .
- Massot , J. (2024). Programas Económicos de gobiernos disruptivos. El caso de la etapa

- inicial de la presidencia de Javier Milei en la Argentina (2023-2024). *Perspectivas: Revista Científica de la Universidad de Belgrano* , 23-47.
- Maza , A. (2025). *Infobae*. Recuperado el 18 de noviembre de 2025, de Santiago Bausili, presidente del BCRA: “El objetivo del programa no puede ser la acumulación de reservas a cualquier costo”:
<https://www.infobae.com/economia/2025/11/18/santiago-bausili-presidente-del-bcra-el-objetivo-del-programa-no-puede-ser-la-acumulacion-de-reservas-a-cualquier-costo/>
- Medeiros da Silva , R. (Mayo-Agosto de 2019). Subimperialismo brasileiro? Subimperialismo sul africano? o retrospecto do comércio externo automotivo contra a hipótese de Ruy Mauro Marini. *Revista da Sociedade Brasileira de Economia Política*, 29-53.
- Milei , J. (2022). *El camino del libertario* . Editorial Planeta .
- Ministerio de Desregulación y Transformación del Estado. (6 de mayo de 2025). *Ministerio de Desregulación y Transformación del Estado*. Fonte: Se eliminan definitivamente las restricciones a la plantación de yerba mate:
<https://www.argentina.gob.ar/noticias/se-eliminan-definitivamente-las-restricciones-la-plantacion-de-yerba-mate>
- Ministerio de Economía . (25 de febrero de 2025). *Ministerio de Economía* . Fonte: El Gobierno derogó el Sistema Estadístico de Importaciones (SEDI):
<https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-derogo-el-sistema-estadistico-de-importaciones-sedi>
- Ministerio de Economía. (2025). *Visualización gráfica de la deuda (2004-2023)*. Buenos Aires : Ministerio de Economía de la República Argentina .
- Mises Institute , & Gordon , D. (8 de Julio de 2020). *Mises Institute*. Fonte: Nozick y el Estado mínimo:
https://centros.edu.xunta.gal/iesasmarinas/aulavirtual/pluginfile.php/51886/mod_folder/content/0/Polic%C3%ADa/Nozick%20y%20el%20Estado%20m%C3%ADnimo.pdf
- Nozick , R. (1991). *Estado, Anarquía y Utopía*. México: Fondo de Cultura.
- Oficina del Presupuesto del Congreso. (2024). *Evolución de la deuda pública primer semestre 2024*. Buenos Aires: Congreso de la República Argentina.
- Osizlak, O. (2003). El mito del Estado mínimo: una década de la reforma estatal argentina . *Desarrollo Económico*, 1-28.
- Park , L., Gutman Matías , Schuffer Nadia , Bentivegna Belén , & Capobianco , S. (2025). *Abrir sin paracaídas La desregulación comercial y su impacto en el empleo* . Buenos Aires : Fundar .
- Regert, R., Borges Junior, G. M., Bragagnolo, S. M., & Haroldo Baade, J. (julho-dezembro de 2018). A importância dos indicadores econômicos, financeiros e de endividamento como gestão do conhecimento na tomada de decisão em tempos de crise. *Visão*, 7(2), 67-83.
- Reinhart, C., & Rogoff, K. (2010). Growth in a Time of Debt . *American Economic Review: Papers & Proceedings* 100, 573-578.
- Retamozo , M., & Trujillo, L. S. (2024). El gobierno de Alberto Fernández en Argentina.: *Estudios Políticos* 64, 26-45.
- Rockwell Jr. , L. (14 de Marzo de 2025). *Mises Wire* . Fonte: Mises Institute :
<https://mises.org/es/mises-wire/el-gran-murray-rothbard-0>
- Rodríguez , A. M. (2023). *Panorama socioeconómico de Argentina durante el gobierno de Alberto Fernández. El triunfo de Javier Milei en las PASO 2023*. La Habana : Observatorio Político de América Latina .

- Rojas, R. (2024). *Las Reformas propuestas en Argentina por el Presidente Milei*. Guatemala: UFM Reform Watch Universidad Francisco Marroquín.
- Universidad Francisco Marroquín . (2024). *Monitor Fiscal* . Fonte: UFM Universidad Francisco Marroquín Reform Watch : <https://milei.ufm.edu/es/monitor-fiscal/>
- Vernaglione, P. (2003). *Il libertarismo La teoria, gli autori, le politiche*. Italia: Rubbettino.
- Von Mises, Ludwig Accion Humana [traducción]. Sao Paulo: instituto Ludwig von Mises Brasil, 2010.
- Zack , G., & Libman, E. (2025). *Fund.ar*. Recuperado el 12 de Octubre de 2025, de La nueva crisis cambiaria de una Argentina en loop: <https://fund.ar/publicacion/la-nueva-crisis-cambiaria-de-una-argentina-en-loop/>
- Zícari , J. (2023). Restauración y fracaso: la política económica de Macri (2015-2019). De la liberación extrema y el endeudamiento sistemático a la crisis. *CEC*, 81-111(17).